

**Saga Furs Oyj  
Styrelsens  
verksamhetsberättelse  
och bokslut 2016/2017**

sagafurs®

sagafurs.com | @sagafurs | #onlychooseethicalfur

## Innehåll

|       |   |    |
|-------|---|----|
| 2     | STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE.....   | 3  |
| 16/17 | Koncernstruktur.....  | 3  |
|       | Översikt över affärsstrukturen .....  | 3  |
|       | Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2016–31.10.2017 .....          | 4  |
|       | Intressebevakning.....  | 4  |
|       | Ekonomisk ställning och resultat och de mest centrala nyckeltalen .....             | 4  |
|       | Investeringar.....  | 5  |
|       | Forsknings- och utvecklingsverksamhet .....   | 5  |
|       | Finansiering och likviditet .....   | 5  |
|       | Personal .....  | 5  |
|       | Risker och osäkerhetsfaktorer inom affärsverksamheten.....                          | 6  |
|       | Företagsansvar och miljöärenden .....   | 6  |
|       | Förvaltningsprinciper.....  | 7  |
|       | Den egentliga bolagsstämman.....  | 7  |
|       | Styrelse, ledning och revisorer .....   | 7  |
|       | Aktier och aktieägare .....   | 7  |
|       | Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden.....                      | 10 |
|       | Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod..... | 10 |
|       | KONCERNBOKSLUT, IFRS .....  | 11 |
|       | Koncernbalans, IFRS.....  | 11 |
|       | Rapport över koncernens totalresultat, IFRS.....                                    | 12 |
|       | Koncernens kassaflödesanalys, IFRS.....   | 13 |
|       | Kalkyl över förändringar i koncernens eget kapital, IFRS .....                      | 14 |
|       | Noter till koncernbokslutet, IFRS.....  | 14 |
|       | Relationstal som beskriver koncernens ekonomiska utveckling .....                   | 36 |
|       | Relationstal per aktie .....  | 37 |
|       | Beräkningsgrunderna för relationstalen .....  | 55 |
|       | MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS.....   | 38 |
|       | Moderbolagets balans .....  | 38 |
|       | Moderbolagets resultaträkning.....  | 40 |
|       | Moderbolagets kassaflödesanalys .....   | 41 |
|       | Noter till moderbolagets bokslut, FAS .....   | 42 |
|       | Aktier och aktieägare.....  | 51 |
|       | Styrelsens förslag till utdelning .....   | 54 |
|       | REVISIONSBERÄTTELSE .....   | 56 |

# Styrelsens verksamhetsberättelse för räkenskapsperioden 1.11.2016–31.10.2017

## KONCERNSTRUKTUR

Saga Furs-koncernen består av moderbolaget Saga Furs Oyj samt dotterbolag som är helägda av koncernen. Dotterbolagen är Furfix Oy som säljer pälsningstjänster huvudsakligen åt finländska farmare; Lumi Mink Oy som ansvarar för avelsdjurshandel och därtillhörande karantänsfarm; Saga Furs A/S som sköter försäljningsfrämjande, produktutveckling och skinninsamling i Danmark; Saga Furs Holland BV som sköter skinninsamling i Holland; Saga Furs Polska Sp. z o.o. som ansvarar för skinninsamling i Polen; Kiinteistö Oy Tiilitaso; Saga Congress Center Oy som säljer restaurang- och kongressstjänster samt Saga Systems Oy.

## ÖVERSIKT AV AFFÄRSVERKSAMHETEN

Förtroendet hade återställts på marknaderna och alla marknader var aktiva, vilket märktes i form av höga försäljningsprocenter på både mink- och rävsinn samt stigande prisnivåer vid Saga Furs Oyj:s två första auktioner för räkenskapsperioden 2016/2017 i december och mars. Osäkerheten på marknaderna i Kina ökade märkbart efter marsauktionen. Pälshandeln var oroad över de plagg som förblivit osålda under föregående säsong samt de stora utbudsmängderna vid de internationella auktionerna i slutet av säsongen. Prisnivån på både mink- och rävsinn sjönk, och en del av skinnen förblev osålda. Under Saga Furs auktioner under räkenskapsperioden 2016/2017 såldes allt som allt 7,3 miljoner mink-, 2,4 miljoner räv-, 320 000 karakul-lamm- och 150 000 finnsjubbsskinn. En betydande del av de skinn som överförs från föregående säsong såldes under säsongens 2016/2017 auktioner. Endast olika typers rävsinn överfördes i större mängder att säljas under säsongens 2017/18 auktioner. Värdet på koncernens förmedlingsförsäljning var 437 miljoner euro (335 MEUR) och omsättningen 52,7 miljoner euro (43,0 MEUR).

Skinnprisnivåerna i euro steg jämfört med föregående säsong. Rävskinnpriserna steg mest, totalt 38 procent. Prisnivån på mink steg 25 procent och på finnsjubb 14 procent medan karakulskinnens prisnivå förblev på samma nivå som under föregående säsong. Dollarns och eurons mot auktionsförsäljningen vägda växelkurs låg på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Skinnprisnivåerna var som högst vid Saga Furs' marsauktion då utbudet av mink- och rävsinn såldes till hundra procent. Vid marsauktionen såldes även för första gången i världen till hundra procent certifierade minkpartier. Saga Furs har sålt certifierad räv och finnsjubb redan under mer än fem års tid. Med hjälp av certifieringen möts modeindustrins ökande efterfrågan på ansvarsfullt producerade pälskinn.

Kinas aktivitet avspeglades på säsongens auktioner: Kinas marknadsandel av rävskinnsinköpen ökade klart, och nästan dubbelt så många rävsinn exporterades till landet jämfört med föregående säsong. Detta stärkte även rävens prisnivå. Återhämtningen på marknaderna i Ryssland samt den europeiska modeindustrins aktivitet avspeglades också på säsongens auktioner.

Saga Furs' bolagsstämma som ordnades i april 2017 beslöt att i maj

utbetala 0,20 euro/aktie i dividend. Dessutom bemyndigades styrelsen besluta om en tilläggsutdelning på högst 0,30 euro, vilket bemyndigande bolagets styrelse utnyttjade i oktober. Totalt utdelades 1,8 miljoner euro i dividend till aktieägarna.

Saga Furs förnyade och implementerade en ny strategi som är baserad på starka partnerskap. Utgångspunkten i företagets verksamhet är att maximera värdet på farmarkundernas produktion, att säkra efterfrågan på ansvarsfullt producerade finska pälskinn, samt att vara föregångare inom ansvarsfull pälsproduktion och digitalisering. För att implementera strategin har bolaget lanserat flera förändringsprogram.

Bolaget utvecklade en handlingsplan tillsammans med Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (ProFur) för att stöda ansvarsfull finländsk pälsproduktion. För att begränsa blårävens överdrivna storleksutveckling kommer bolaget att fr.o.m. säsongen 2017/2018 inte ta emot överstora blårävsinn, utan de returneras till farmarna. ProFurs åtgärdsprogram fäster speciell uppmärksamhet vid blårävarnas viktindex och utfodring, avelstidpunkt, sorteringsdata, egenövervakning och myndighetssamarbete. WelFur-utvärderingen, som lanserades i början av säsongen som en del av farmcertifieringsprogrammet, mäter djurens välmående med hjälp av ett flertal mätare.

Det strategiska Fox2Shop- rävprojektet som lanserades säsongen 2015/16 fortsatte och integrerades som en del av Fur Vision- evenemangen. Dess målsättning är att säkra efterfrågan på rävsinn och öka användningen av räv i textilindustrins kollektioner. Bolaget har utvidgat sitt nätverk av internationella samarbetspartners och har samarbete med fler och fler modevarumärken.

Två avtal om försäljningssamarbete avslutades i slutet av säsongen: Samarbetet med Oslo Skinnauksjoner SL och de norska pälsdjursuppfödarnas centralförbund Norges Pelsdyrslag, och samarbetet med det nordamerikanska auktionsbolaget American Legend. För att kapitalisera på det faktum att bolaget tack vare försäljningssamarbetet nu har en märkbart högre identifikationsfaktor på de nordamerikanska marknaderna, började bolaget samla in minkskinn i Nordamerika, där minkproduktionen håller mycket hög klass. Saga Furs fortsätter samarbetet med det kanadensiska auktionsbolaget Fur Harvesters Auction Inc.

I Asien grundade Saga Furs ett innovationscenter i Haining i Kina tillsammans med BIFT- universitet och Haining China Leather City. BIFTPARK-HN- campusets utbildningsprogram presenterar Saga Furs' kunnande inom pälsbearbetning och innovationsverksamhet.

Bolaget omorganiserade sin sorteringsverksamhet i och med att bolaget hyrde utrymmen för minksorteringen i anslutning till Saga Furs' huvudkontor och rävsorteringen. Bolaget avstod från hyrda utrymmen annanstans i huvudstadsområdet, och i slutet av säsongen återvände minksorteringen efter 22 år till Fur Center i Varistorna i Vanda. Arrangemanget medför logistikinsparingar då skinnen inte längre behöver transporteras mellan de olika verksamhetspunkterna.



## FÖRMEDLINGSFÖRSÄLJNING UNDER RÄKENSKAPSPERIODEN

Saga Furs Oyj ordnade räkenskapsperiodens första auktion den 20–21 december 2016. Vid auktionen såldes Saga® -räv- och finnsjubbskinn samt karakul-lammskinn. Ca 300 kunder från alla de viktigaste marknadsområdena deltog i auktionen. Förtroendet hade återställts på pälsmarknaderna vilket avspeglades på auktionsresultaten; utbudet av räv- och finnsjubbskinn såldes till hundra procent och inköpen fördelades brett över de olika marknadsområdena. Under auktionen förmedlade bolaget 330 000 rävsbinn (12/2015: 99 000), 120 000 karakul-lammskinn (100 000) och 31 000 finnsjubbskinn (30 000). Värdet på auktionens förmedlingsförsäljning var 33 miljoner euro (12 MEUR).

Räkenskapsperiodens andra auktion ordnades den 5–15 mars 2017 i samarbete med de nordamerikanska auktionshuset American Legend och Fur Harvesters. Mode- och textilindustrins världsomfattande intresse för päls samt återhämtningen på marknaderna i Ryssland inverkar positivt på auktionens förmedlingsförsäljning, och mink- och rävsbinnutbudet såldes till hundra procent. Vid auktionen förmedlade Saga Furs 3,1 miljoner minkskinn (3/2016: 3,7 miljoner), 780 000 rävsbinn (490 000), 120 000 karakul-skinn (49 000) och 54 000 finnsjubbskinn (53 000). Ca 750 kunder från samtliga marknadsområden deltog i auktionen, och värdet på förmedlingsförsäljningen var 189 miljoner euro (124 MEUR).

Den 8–16.6 ordnade Saga Furs för sista gången en auktion tillsammans med det nordamerikanska auktionsbolaget American Legend. Ca 600 köpare från alla de viktigaste marknadsområdena deltog i auktionen, vid vilken förmedlades 2,7 miljoner minkskinn (6/2016: 2,9 milj.), 540 000 rävsbinn (830 000), 30 000 finnsjubbskinn (29 000) och 31 000 karakulskinn (24 000). En del av de rävsbinn som förblev osålda överfördes direkt till nästa räkenskapsperiods auktionsutbud. Värdet på auktionens förmedlingsförsäljning var 120 miljoner euro (126 MEUR).

Saga Furs' sista auktion för räkenskapsperioden 2016/2017 ordnades den 16–20.9. Vid auktionen förmedlades 1,5 miljoner mink- (9/2016: 1,3 milj.) och 730 000 certifierade räv- och finnsjubbskinn (770 000). Septemberauktionen avvek från säsongens övriga auktioner såtillvida att en betydande del av utbudet bestod av vårskinn och andra skinn av lägre kvalitet. Över 500 kunder från alla marknadsområden deltog i auktionen. Förtroendet var återställt och alla marknader var aktiva, vilket märktes under auktionen i form av höga försäljningsprocenter och stigande prisnivåer. Värdet på auktionens förmedlingsförsäljning steg till 92 miljoner euro (69 MEUR).

Under räkenskapsperioden förmedlade Saga Furs 7,3 miljoner minkskinn (7,9 miljoner under föregående räkenskapsperiod), 2,4 miljoner rävsbinn (2,2 milj.), 320 000 karakul-lammskinn (280 000) samt 150 000 finnsjubbskinn (150 000). Tack vare de stigande prisnivåerna ökade förmedlingsförsäljningen med 31 procent till 437 miljoner euro (335 MEUR).

## INTRESSEBEVAKNING

Näringsintressebevakning sköts i samarbete med Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f. (ProFur). Under säsongen diskuterade bolaget aktivt med finska politiker och myndigheter om ett flertal olika ärenden.

Den internationella intressebevakningen på Europainivå sköttes i samarbete med Fur Europe, och ärenden gällande hinder inom den internationella päls handeln och andra globala frågor tillsammans med International Fur Federation (IFF). Bolaget är representerat i både Fur Europe och IFF:s styrelser och i flera av organisationernas arbetsgrupper. Saga Furs deltar i finansieringen av både organisationernas verksamhet. Av organisationerna är Fur Europe registrerat i EU:s transparensregister.

Bolagets långsiktiga arbete för att minska importtullarna på rävsbinn som exporteras till Kina var framgångsrikt. Från och med början av år 2018 sänktes importavgifterna på rävsbinn med 5 procent och är därmed 10 procent, dvs. samma som för minkskinn.

## EKONOMISK STÄLLNING OCH RESULTAT OCH DE MEST CENTRALA NYCKELTALEN

Under räkenskapsperioden 2016–2017 sjönk antalet förmedlade skinn med 3 procent till 10,2 miljoner skinn (10,5 milj. skinn under föregående räkenskapsperiod). Den amerikanska dollarns och eurons mot auktionsförsäljningen vägda kurs låg på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Prisnivån på rävsbinn ökade med 38 procent och på minkskinn med 25 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Tack vare de högre prisnivåerna ökade värdet på förmedlingsförsäljningen med 31 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 437 miljoner euro (335 MEUR).

Koncernens omsättning ökade med 23 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 52,7 miljoner euro (43,0 MEUR). Största delen av omsättningen, 91 procent (88 %), utgjordes av förmedlingsprovisioner från skinnförmedlingen. Provisionerna debiterade av pälsuppfödarna utgjorde 27 procent (32 %) och provisionerna av köparna 62 procent (53 %) av koncernens omsättning. Återstoden utgjordes av försäljning av bl.a. pälsningstjänster och avelsdjur till pälsuppfödarna samt försäljning av restaurang- och kongresstjänster. De inhemska kundernas, både farmarnas och köparnas, andel av förmedlingsprovisionerna utgjorde 19 procent (21 %) och de utländska kundernas andel av förmedlingsprovisionerna utgjorde 70 procent (64 %). Av omsättningen inflöt 14 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 39 procent under räkenskapsperiodens andra kvartal, 26 procent under räkenskapsperiodens tredje kvartal och 21 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. De övriga rörelseintäkterna minskade med 36 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 790 000 euro (1,2 MEUR). Under föregående räkenskapsperiod ingick i de övriga rörelseintäkterna erhållna försäljningsvinster på 560 000 euro från engångsinvesteringar.

### Försäljningsvärdet fördelade sig per auktion enligt följande:

| Auktion                                   | Förmedlingsförsäljning 1.000 st. 2016/2017 | Värde EUR 1.000 2016/2017 | Förmedlingsförsäljning 1.000 st. 2015/2016 | Värde EUR 1.000 2015/2016 | Förmedlingsförsäljning 1.000 st. 2014/2015 | Värde EUR 1.000 2014/2015 |
|---|--|---------------------------|--|---------------------------|--|---------------------------|
| December                                  | 483  | 32 622                    | 229  | 12 433                    | 795  | 49 480                    |
| Mars                                      | 4 077                                      | 188 941                   | 4 273                                      | 123 971                   | 4 540                                      | 307 985                   |
| Juli                                      | 3 330                                      | 120 309                   | 3 796                                      | 125 819                   | 4 058                                      | 219 642                   |
| September                                 | 2 241                                      | 92 101                    | 2 122                                      | 69 104                    | 1 688                                      | 55 581                    |
| Lagerförsäljning under räkenskapsperioden | 47   | 3 170                     | 50   | 3 413                     | 57   | 4 662                     |
| <b>Totalt</b>                             | <b>10 178</b>                              | <b>437 143</b>            | <b>10 471</b>                              | <b>334 740</b>            | <b>11 138</b>                              | <b>637 349</b>            |

Rörelsekostnaderna minskade med 5 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 47,7 miljoner euro (50,1 MEUR). Av kostnaderna ackumulerades 28 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 28 procent under det andra kvartalet, 22 procent under det tredje kvartalet och 21 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. Av rörelsekostnaderna utgjordes 40 procent av ersättningar till anställda och 46 procent av övriga rörelsekostnader. Kostnaderna för ersättningar till anställda sjönk med 4 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 18,9 miljoner euro (19,8 MEUR) trots kostnaderna för de anställdas årsbonusssystem. Det genomsnittliga antalet anställda minskade med 8 procent. Kostnaderna för den internationella intressebevakningen som sköts via IFF och Fur Europe ökade med 32 procent och var 1,9 miljoner euro (1,5 MEUR). Dessutom ökade finansieringen av Welfur- utvärderingssystemet, som debiteras av köparna, både bolagets omsättning och kostnader med 1,0 miljoner euro. Kreditförlusterna från köparfordringarna minskade med 1,6 miljoner euro och var 350 000 euro. Tack vare de ökande prisnivåerna förbättrades bolagets rörelseresultat med 11,7 miljoner euro och uppvisade 5,8 miljoner vinst (5,9 MEUR förlust).

Koncernens netto finansiella intäkter ökade med 17 procent och uppgick till 3,4 miljoner euro (2,9 MEUR). Aktier på värdeandelssystemets gemensamma konto för vilka registrering av aktierättigheter inte hade krävts före bolagsstämman beslut den 27.4.2017 och för vilka kravet på omvandling inte blivit fullständigt senast den 31.7.2017, förverkades till bolaget. I samband med detta intäktsfördes obetalda dividender på 450 000 euro från aktierna ifråga till de övriga finansiella intäkterna. Valutakursvinsterna nästan fördubblades jämfört med föregående räkenskapsperiod. Koncernens vinst före skatter ökade med 12,1 miljoner euro och var 9,2 miljoner euro (-3,0 MEUR).

Under räkenskapsperioden var avkastningen på koncernens eget kapital 8,0 procent (-2,7 %) och resultatet per aktie 2,05 euro (-0,68 euro). Det egna kapitalet per aktie var 26,57 euro (24,59 euro) och koncernens soliditet var 58,0 procent (44,8 procent). Relationtalen som beskriver koncernens ekonomiska utveckling presenteras på sidorna 36–37 i Noterna till koncernbokslutet.

## INVESTERINGAR

Under räkenskapsperioden var koncernens bruttoinvesteringar 1,9 miljoner euro (2,9 MEUR) eller 4 procent (7 %) av omsättningen. Av investeringarna hänförde sig 17 procent till moderbolagets immateriella, 60 procent till moderbolagets materiella och 23 procent till dotterbolagens materiella anläggningstillgångar. De största investeringarna gjordes i sorteringsautomationen, pälsningsanläggningar och olika IT-applikationer.

## FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSVERKSAMHET

Saga Furs Design Centres långsiktiga produktutvecklingsarbete för att diversifiera användningen av mink-, räv- och finnsjubbskinn har burit frukt, och användningen av päls är utbredd inom modevärlden. Både Design Centre i Danmark och Ateljé i Finland stöder modeindustrin och -skapare i användningen av päls och utvecklar nya användningsmetoder och -tekniker. Dessutom utbildar de både studerande och personer som redan är verksamma inom branschen.

Under räkenskapsperioden fortsatte Saga Furs satsningarna på spårbarhet, eftersom spårbarhetsprogrammet, som möjliggör uppföljning av pälsskinnens ursprung och produktionens ansvarsfullhet, blev en allt viktigare faktor för de ledande modehusen. Bolaget har testat hur väl olika RFID-taggar klarar av beredningsprocessen för att möjliggöra spårbarhet från pälsfarmen ända till detaljhandeln.

Saga Furs utvecklar kontinuerligt sin sortering att bli bättre och effektivare. Målet är att i framtiden kombinera automatiserade sorteringskedan i avsikt att förkorta genomloppstiderna och därmed minska behovet av mellanlagring.

## FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Under räkenskapsperioden var kassaflödet från rörelseverksamheten 40,4 miljoner euro (2015/2016: 15,0 MEUR), varav de finansiella posternas och skatternas andel var 1,5 miljoner euro (4,1 MEUR). Investeringarnas kassaflöde var -1,8 miljoner euro (-2,3 MEUR). Finansieringens kassaflöde var -47,2 miljoner euro (-7,1 MEUR), varav 45,5 miljoner euro användes till amortering av kortfristiga lån (3,6 MEUR) och 1,7 miljoner euro användes till utdelning (3,5 MEUR). Under räkenskapsperioden minskade koncernens likvida medel med 8,6 miljoner euro (ökade med 5,6 MEUR).

Koncernens netto köparfordringar (kunds specifika köparfordringar - av kunderna erhållna förskottsbetalningar) minskade med 30 procent jämfört med föregående bokslut och uppgick vid bokslutstidpunkten till 58,3 miljoner euro (82,9 MEUR) eller 32 procent av balansomslutningen (38 %). Av dessa var de långfristiga köparfordringarnas andel 2,6 miljoner euro (5,2 MEUR) och de kortfristiga räntebärande köparfordringarnas andel 25,5 miljoner euro (43,2 MEUR). De räntefria köparfordringarna uppgick till 30,3 miljoner euro (34,5 MEUR). Vid bokslutstidpunkten var koncernens fordringar av pälsfarmarna (farnarfordringarna) 78,4 miljoner euro (74,0 MEUR) eller 42 procent av balansomslutningen (34 %). Av dessa var de långfristiga farnarfordringarnas andel 12,6 miljoner euro (8,6 MEUR) och de kortfristiga farnarfordringarna andel 65,9 miljoner euro (65,4 MEUR). Vid bokslutstidpunkten uppgick lånen från finansieringsbolag, som huvudsakligen används för att finansiera köpar- och farnarfordringarna, till 20,8 miljoner euro (65,1 MEUR) och skulderna till pälsfarmarna till 24,2 miljoner euro (25,3 MEUR).

Moderbolagets netto köparfordringar (de totala köparfordringarna - totalt erhållna förskottsbetalningar) uppgick under räkenskapsperioden till i medeltal 67,3 miljoner euro (63,6 MEUR) och var som högst 217,6 miljoner euro efter marsauktionen (3/2016: 157,2 MEUR). Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets farnarfordringar till i medeltal 67,2 miljoner euro (94,2 MEUR) och var som högst 101,4 miljoner euro före marsauktionens redovisning (3/2016: 137,7 MEUR).

Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets lån från finansieringsbolagen till i medeltal 43,0 miljoner euro (76,2 MEUR) och var som högst 80,3 miljoner euro i mars (3/2016: 117,4 MEUR). Under räkenskapsperioden var moderbolagets skulder till pälsfarmarna i medeltal 23,4 miljoner euro (23,4 MEUR) och var som högst 28,5 miljoner euro efter marsauktionens redovisning (30,1 MEUR i början av räkenskapsperioden).

Koncernens netto finansiella intäkter, 3,4 miljoner euro, utgjorde 6,5 procent av omsättningen (2,9 MEUR, 6,8 % av omsättningen). Koncernens likviditet förblev god under hela räkenskapsperioden.

## PERSONAL

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 351 personer anställda inom koncernen (2015/2016: 383). Majoriteten av personalen sköter olika uppgifter inom skinnhanteringen. I genomsnitt var 160 personer fast anställda (169) och 191 personer hade tidsbundna anställningsförhållanden (214). Personalantalet var som störst i december 2016, då 589 personer var anställda i koncernens tjänst.

Vid utgången av räkenskapsperioden var 133 personer av Saga Furs-koncernens personal fast anställda i hemlandet och 28 personer utomlands, varav 88 män (55 %) och 73 kvinnor (45 %). 10 personer hade tidsbundna anställningsförhållanden, varav 2 män (20 %) och 8 kvinnor (80 %).

Medelåldern på moderbolagets fast anställda personal (119 personer) var 47 år. Av dessa var 10 under 30 år och 53 personer var över 50 år gamla. Den genomsnittliga tjänstgöringstiden i fast anställning var 13,3 år.

Den genomsnittliga tjänstgöringstiden för de säsonganställda med tidsbundna kontrakt var 5,5 månader hos moderbolaget och 4,1 månader hos Furfix Oy.

Under räkenskapsperioden tillämpade bolaget ett årsbonusprogram för personalen, vilket baserar sig delvis på avkastningen på det egna

## Moderbolagets och koncernens personalantal var följande

|  | Moderbolaget |           |           | Koncernen |           |           |
|--|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | 2016/2017    | 2015/2016 | 2014/2015 | 2016/2017 | 2015/2016 | 2014/2015 |
| Antal anställda i genomsnitt                             | 271          | 293       | 289       | 351       | 383       | 382       |
| i fast anställningsförhållande                           | 118          | 125       | 121       | 160       | 169       | 164       |
| i tidsbundet anställningsförhållande                     | 153          | 168       | 168       | 191       | 214       | 218       |
| Antal anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.10 | 123          | 123       | 129       | 171       | 179       | 193       |

kapitalet och delvis på verksamhetens kostnadseffektivitet. Koncernens hela personal omfattas av systemet efter en viss tjänstgöringstid. Ersättningsarna till bolagets styrelse och ledning redovisas på bolagets hemsidor under Ersättningsförklaring.

Under räkenskapsperioden utbetalade koncernen totalt 15,3 miljoner euro i ersättningar till de anställda och moderbolaget 12,5 miljoner euro (2015/2016: 16,2 MEUR och 12,4 MEUR).

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER INOM AFFÄRSVERKSAMHETEN

Saga Furs' risker hanteras systematiskt och proaktivt så, att bolaget kan bedöma och hantera till affärsverksamheten hörande affärsrisker, hotbilder och möjligheter. Bolaget verkar inom en cyklisk bransch och som en följd av affärsverksamhetens karaktär tar det tid att reagera på förändringar. Efterfrågan på pälskinn är heller inte stabil året runt eftersom användningen av pälsplagg huvudsakligen begränsas till vinterperioden.

De risker som påverkar Saga Furs Oyj:s verksamhet klassificeras som affärsverksamhetsrisker, olycks- och egendomsrisker, finansieringsrisker samt operativa risker. Då affärsverksamhetsomgivningen förändras ökar riskerna som hänför sig till de strategiska valen, men bolaget strävar att behärska och begränsa riskernas eventuella inverkningsområde. I fall riskerna trots det förverkligas kan de avsevärt skada Saga Furs Oyj:s affärsverksamhet och ekonomiska situation samt försämra bolagets resultat. De signifikanta riskfaktorer som beskrivs nedan kan eventuellt ha en skadlig inverkan på Saga Furs' affärsverksamhet och bolagets värde. Även andra risker, som inte för tillfället anses vara signifikanta eller vilka bolaget inte för tillfället är medvetet om, kan bli signifikanta.

De finansiella riskerna redovisas i Noter till koncernbokslutet punkt 25.

### De mest signifikanta affärsverksamhetsriskerna

En försämring av det globala ekonomiska läget kan leda till en försämrad marknadsmiljö och en åtstramad konkurrenssituation. Pälsbranschen är känslig för konjunkturvåxlingar, och en eventuell överproduktion av pälskinn skulle ytterligare förstärka dem. Den ekonomiska eller politiska situationen i ett enskilt land kan ha en betydande inverkan på Saga Furs' affärsverksamhet. Effekterna av en övermättnad på en enskild marknad eller förändringar i återförsäljningsnätverket kan vara betydande för Saga Furs' affärsverksamhet. Effekterna skulle vara särskilt stora om något av ovanstående inträffade på bolagets viktigaste marknadsområde Kina.

En kraftigare än förväntad nedgång i modeindustrins pälsförsäljning eller pälsanvändning överhuvudtaget eller en långsiktig svaghet kan leda till att affärsverksamheten minskar och skinnförsäljningen blir fördröjd. Detta minskar även ytterligare pälshandelns tillgängliga finansiering. En kontinuerlig förskjutning av skinnförsäljningen allt senare under säsongen som en följd av kundernas ändrade köpbeteende och därav följande kortare beredningssäsong och eventuell brist på beredningskapacitet kunde påverka bolagets rörelseresultat.

En förbättring av skinnkvaliteten i ett nytt skinnproducentland eller ändringar i de tjänster som erbjuds av konkurrenterna kan leda till att bolagets eller producentkundernas konkurrenskraft försämras.

Saga Furs' verksamhet är internationell och inom en bransch där det förekommer olika lokala bestämmelser. Plötsliga ändringar i lagstiftningen kan leda till att produktionskostnaderna ökar eller att marknadsomgivning-

en förändras, vilket för sin del kan inverka negativt på bolagets lönsamhet. Dessutom kan begränsningar av frihandeln och åtstramningar inom det geopolitiska läget eller den lagstiftande protektionismen leda till en mer utmanande marknadsomgivning.

### De mest signifikanta olycks- och egendomsriskerna

Stora olyckor i bolagets produktionsutrymmen, såsom eldsvåda, maskinbräckage, allvarliga störningar i datasystemen eller utrymmessäkerheten kan orsaka avbrott i affärsverksamheten. Bolaget har utarbetat kontinuitetsplaner i fall dessa risker förverkligas. Egendomsskadorna täcks huvudsakligen via skadeförsäkringar.

### De mest signifikanta operativa riskerna

I sin egenskap av branschledare har Saga Furs en stark brand och varumärke. Faktorer som inverkar negativt på bolagets och branschens image kan påverka bolagets affärsverksamhet och ekonomiska utveckling. Djurens hälsa och välfärd spelar en nyckelroll i ansvarsfullhetsarbetet, certifieringen och skinnkvaliteten, vilka alla är en del av bolagets brand. Därför kan framför allt negativa image-faktorer som hänför sig till djurens välmående inverka skadligt på bolagets verksamhet.

Saga Furs verkar internationellt vilket kräver att ledningen har beredskap att reagera på snabba förändringar i affärsverksamhetsomgivningen. Dessutom krävs tillräckliga resursallokeringar samt yrkeskunnig och motiverad personal.

Digitaliseringen, nya kundkrav och affärsverksamhetsmodeller kan ha betydande inverkan på affärsverksamheten. Underlåtenhet att förutse förändringar i verksamhetsmiljön och misslyckade strategiska val kan leda till försämrad konkurrenskraft, marknadsandelar eller lönsamhet. Även nya aktörer som kommer in på marknaden kan implementera sådana verksamhetsmetoder som det med tanke på affärsverksamheten kan vara nödvändigt för bolaget att kunna förutse.

### De mest signifikanta finansieringsriskerna

Saga Furs' förmedlingsförsäljning och redovisningar till skinnleverantörerna är även i andra valutor än euro, vilket exponerar företaget för risker till följd av valutakursförändringar. Saga Furs är även utsatt för risker som hänför sig till kundernas betalningsförmåga och -tidtabell, och som kan orsaka kreditförluster. Betydande förändringar i olika länders finansierings- och skattelagstiftning kan även ha en betydande inverkan på bolagets ekonomiska utveckling. Mer detaljerad information om finansieringsriskerna finns i Noter till bokslutet punkt 25.

## FÖRETAGSANSVAR OCH MILJÖÄRENDET

Bolaget anser att en stark företagsansvarskultur bidrar till att upprätthålla företagets rykte och image och förbättrar transparensen gentemot värdenätverket. Ansvarsfullhet är en förutsättning för verksamheten, vilken samtidigt ökar bolagets produktivitet och minimerar riskerna. Bolaget förbereder en företagsansvarsmodell med hjälp av vilken man mer systematiskt kan uppställa målsättningar, förbättra resultaten samt rapportera om framstegen.

Saga Furs är det enda pälsauktionsbolag vars förmedlade skinn omfattas av ett farmcertifieringsprogram som reglerar miljöfaktorer samt djurens hälsa och välfärd. Farmcertifieringsprogrammet auditeras av en

utomstående, oberoende auditor. Under räkenskapsperioden inkluderades WelFur-utvärderingen, som mäter djurens välmående med hjälp av ett flertal mätare, som en del av farmcertifieringsprogrammet. WelFur-utvärderingen görs tre gånger i olika skeden av uppfödningssperioden, och farmen bör få godkänt i samtliga granskningar för att erhålla certifikat.

För att möta modeindustrins ökande efterfrågan sålde Saga Furs vid säsongens andra auktion i mars för första gången, förutom certifierade rävs- och finnsjubbskinn, även till 100 procent certifierade minkpartier.

En viktig del av Saga Furs' företagsansvar är möjligheten att spåra varje sålt skinn ursprung ända till pälsfarmen. Bolaget utvecklar en teknologi som skulle möjliggöra spårbarhet från pälsfarmen till detaljhandeln.

Under säsongen introducerade bolaget etiska riktlinjer (Code of Conduct) för att stöda de anställdas beslutsfattande. I riktlinjerna behandlas bl.a. iakttagande av lagar, bestämmelser och förordningar, intressekonflikter, mutor, mänskliga rättigheter, tystnadsplikt och god affärssed. De innefattar även likabehandling av anställda, arbetshälsa och -säkerhet samt miljöhänsyn i verksamheten. De etiska riktlinjerna stöder FN:s Global Compact-initiativ, som Saga Furs har undertecknat.

Saga Furs har fokuserat på sina interna processer och verksamheter i avsikt att minska bolagets miljöpåverkan. Saga Furs strävar att minska sina koldioxidutsläpp och därmed bromsa klimatförändringarna.

## FÖRVALTNINGSPRINCIPER

Under räkenskapsperioden tillämpade Saga Furs Oyj Värdepappersmarknadsföreningen rf:s kod för bolagsstyrning vilken trädde i kraft i januari 2016. En detaljerad beskrivning av bolagets förvaltningskod finns på bolagets hemsidor på adressen [www.sagafurs.com](http://www.sagafurs.com). Eventuella avvikelser från koden presenteras i Saga Furs Oyj:s bolagsstyrningsrapport för räkenskapsperioden 1.11.2016–31.10.2017. Rapporten har lämnats som en skild berättelse och har publicerats den 29.1.2018 på bolagets internetsidor samtidigt som verksamhetsberättelsen.

## DEN ORDINARIE BOLAGSSTÄMMAN

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 27.4.2017 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.10.2016 samt beslöt att till aktieägarna utdela 0,20 euro/aktie. Dividenden betalades den 9.5.2017. Dessutom bemyndigades styrelsen besluta om en tilläggsutdelning på högst 0,30 euro per A- och C-aktie. Bemyndigandet är giltigt fram till början av nästa ordinarie bolagsstämma. Bolagets styrelse utnyttjade sitt av bolagsstämman beviljade bemyndigande den 6.10.2017 och beslöt om en tilläggsutdelning på 0,30 euro/aktie. Tilläggsutdelningen betalades den 17.10.2017.

Bolagsstämman beslöt även att aktierna på det gemensamma kontot förverkas till bolaget. I enlighet med aktiebolagslagens 4 kapitel 10 § 2 moment gällde förverkningen de på det gemensamma kontot varande aktier för vilka registrering av aktierättigheter inte hade krävts innan bolagsstämmans beslut i ärendet. Beslutet gällde således högst på bolagsstämmans kallelsedatum 27.3.2017 på nämnda gemensamma konto registrerade 1 450 A-aktier av totalt 900 000 A-aktier och 61 794 C-aktier av totalt 2 700 000 C-aktier. Från ovannämnda aktieantal bör avdras det antal aktier som på behörigt sätt hade krävts att bli registrerade senast före bolagsstämmans beslut i ärendet och för vilka kravet på omvandling blivit fullständigt senast den 31.7.2017. Obetalda dividender för de aktier som förverkats till bolaget, totalt ca 450 000 euro, intäktsfördes till bolaget under den avslutade räkenskapsperioden. Styrelsen bemyndigas även att besluta om aktieemission genom avyttring av egna aktier. Bemyndigandet omfattar högst 1 450 A-aktier och 61 794 C-aktier. De till bolaget ankomna egna aktierna kan enligt styrelsens omdöme behållas, ogiltigförklaras eller avyttras med stöd av bemyndigandet. På basen av beslutet som fattades av ovannämnda bolagsstämma ankom totalt 63 088 A- och C-aktier till bolaget som egna aktier.

## STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER

Vid den ordinarie bolagsstämman den 27.4.2017 fastslogs antalet styrelsemedlemmar till åtta. Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pälsfarmarna Kenneth Ingman, Lasse Joensuu, Jorma Kauppila, Anders Kulp, Isto Kärkäinen, Hannu Sillanpää och Rainer Sjöholm samt Virve Kuusela som är oberoende av pälsbranschen. Vid styrelsens konstituerande möte, som hölls efter bolagsstämman, valdes Jorma Kauppila till ordförande och Kenneth Ingman till viceordförande.

Under räkenskapsperioden har styrelsen sammanträtt 26 gånger.

Under räkenskapsperioden fungerade Pertti Fallenius som bolagets verkställande direktör. Förutom honom bestod koncernens ledningsgrupp av försäljningsdirektör Mikko Hovén, vice verkställande direktör Juha Huttunen som ansvarar för finansiering samt ekonomi- och IT-förvaltning, produktionsdirektör Sameli Mäkelä, personaldirektör Marjatta Paunonen, modeaffärs-verksamhetsdirektör Tia Rantanen (f.d. Matthews), affärsverksamhetsdirektör Stefan Saaristo som ansvarar för Finland, Sverige och Norge, affärsverksamhetsdirektör Julio Suarez Christiansen som ansvarar för resten av Europa, samt affärsverksamhetsdirektör Samantha Vesala som ansvarar för Asien.

Den ordinarie bolagsstämman beslöt att revisionssamfundet Ernst & Young Oy fortsätter som bolagets ordinarie revisor. CGR Johanna Winqvist-Iikka fungerar som huvudansvarig revisor.

## AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

### Aktiekapital

Vid utgången av räkenskapsperioden uppgick Saga Furs Oyj:s aktiekapital till 7 200 000 euro och antalet aktier till 3 600 000, varav 900 000 var A-aktier (12 röster/aktie) och 2 700 000 var C-aktier (1 röst/aktie). Av dessa är 1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier i bolagets besittning. Aktiernas nominella värde är två euro. Samtliga emitterade aktier är betalade i sin helhet.

### Aktieäggande

Bolagets C-aktie är offentligt noterad på NASDAQ OMX Helsingfors Small Cap-lista under sektorn Industri och tjänster. Vid utgången av räkenskapsperioden hade bolaget enligt värdeandelsregistret 3 647 (3 911) aktieägare. Av C-aktierna var 6,4 procent i utländsk ägo varav 3,7 procent i förvaltarregistret. Bolagets största aktieägare och moderbolag var Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (ProFur) som ägde totalt 1 080 950 av bolagets aktier. De aktier som ProFur äger representerar 30,6 procent av de utestående aktierna och 62,1 procent av de utestående aktiernas totala röstantal. De största aktieägarna samt aktiernas fördelning sektorsvis samt enligt aktieantalet presenteras i bokslutet under momentet Aktier och aktieägare.

1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier i bolagets besittning.

### Inlösningsklausul

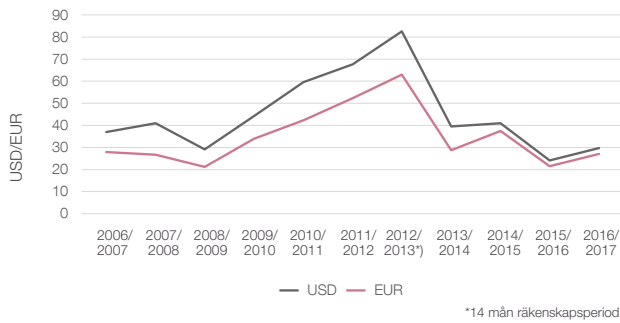
Om A-aktie via annat fång än arv, testamente eller giftorätt övergår till en organisation eller person som inte tidigare hör till bolaget, bör mottagaren inom 14 dagar från övergången skriftligt meddela därom till bolagets styrelse, som utan dröjsmål bör meddela aktieägarna om övergången via en annons som bör publiceras i minst tre tidningar som ges ut i Helsingfors stad och som sprids inom bolagets verksamhetsområde.

Ägare till A-aktier har rätt att inom en månad från det meddelandet publicerades lösa in aktien till i senaste bokslut noterat värde. Om flera aktieägare önskar lösa in aktien, avgörs inlösningsrätten via lottning.

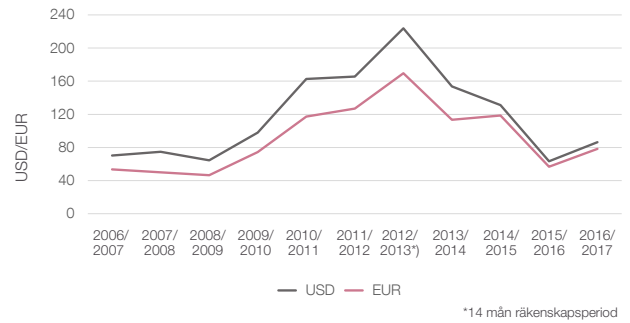
### Delägarkontrakt

Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf, Pohjois-Suomen Turkuiseäinten Kasvattajat ry, Svenska Österbottens Pälsdjursodlarförening rf, Nylands-Tavastlands Pälsdjursuppfödare rf, Satakunnan Turkuiseäinten Kasvattajat ry, Savo-Karjalan Turkuiseäinten ry samt Ålands Pälsodlarförening rf har ingått delägarkontrakt den 25.5.1996.

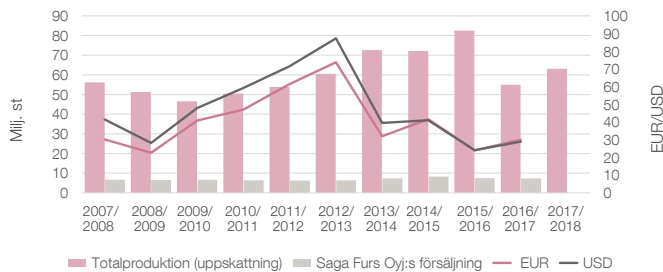
Prisutvecklingen för minkskinn under räkenskapsperioderna 2006/2007–2016/2017



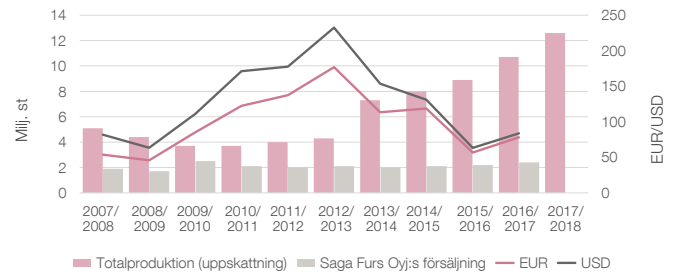
Prisutvecklingen för rävsinn under räkenskapsperioderna 2006/2007–2016/2017



Produktion av och prisutveckling på minkskinn

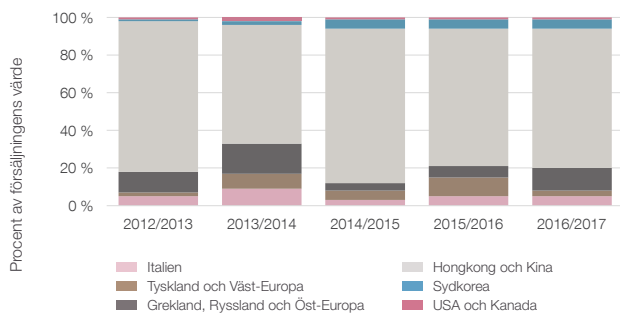


Produktion av och prisutveckling på rävsinn

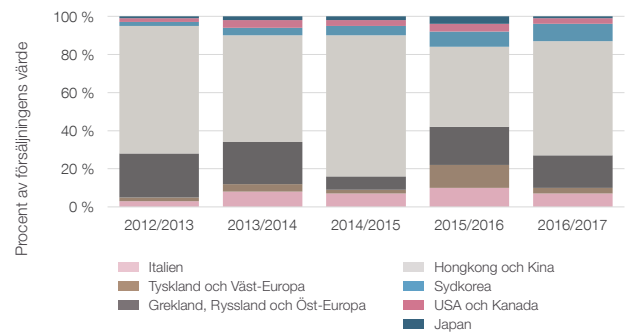


Rävproduktionen i Kina år 2013 har bedömts på nya grunder.

Saga Furs Oy:s minkförsäljning 2012/2013–2016/2017



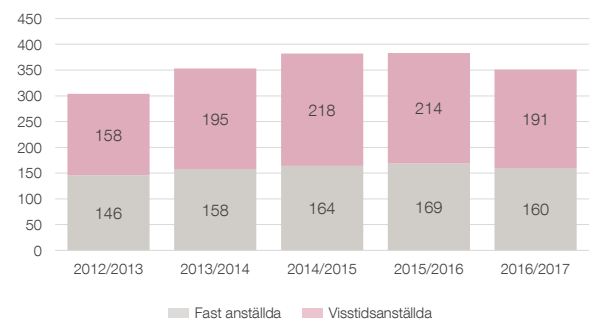
Saga Furs Oy:s rävförsäljning 2012/2013–2016/2017



Saga Furs -koncernens personal 1.11.2016–31.10.2017

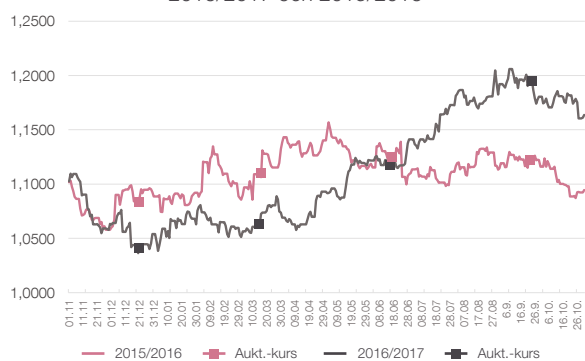


Personal antalet anställda i genomsnitt

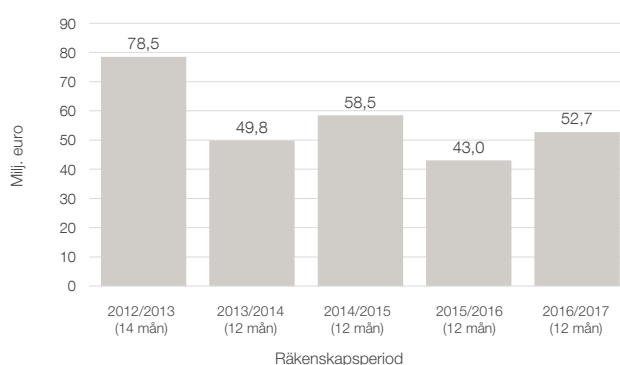




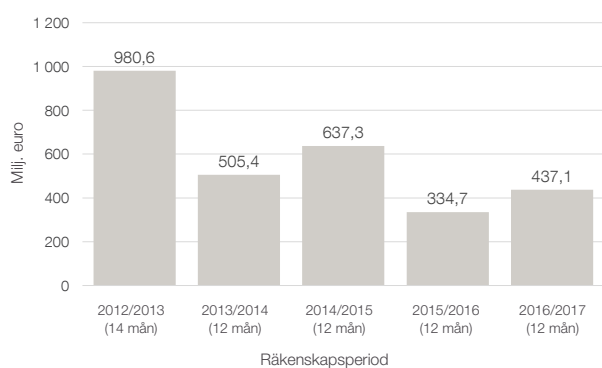
EUR/USD-valutakursutveckling  
2016/2017 och 2015/2016



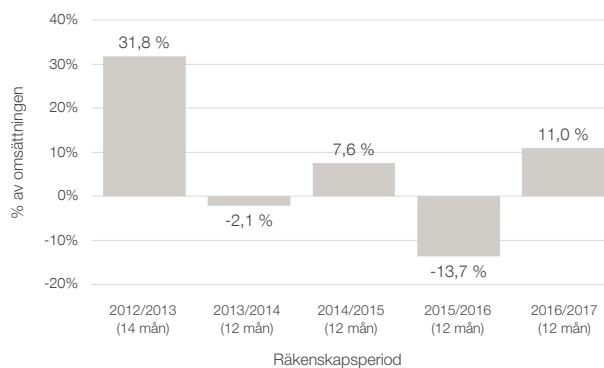
Omsättning



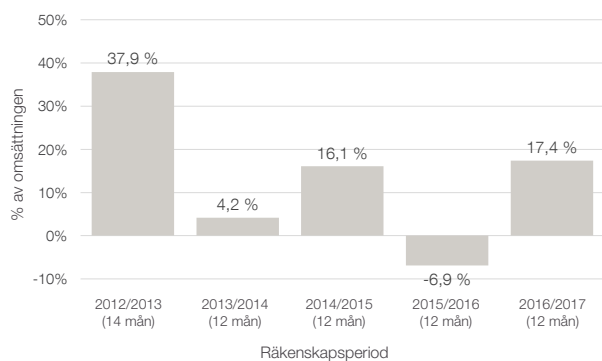
Försäljningsvärdet



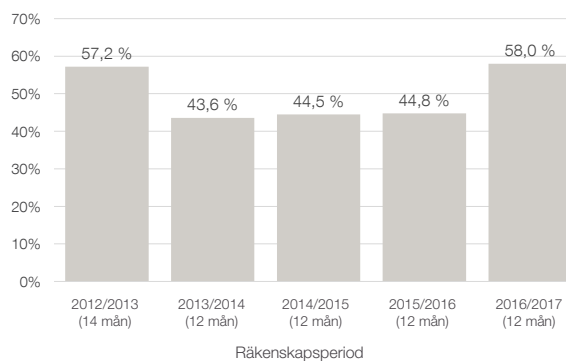
Rörelseresultat



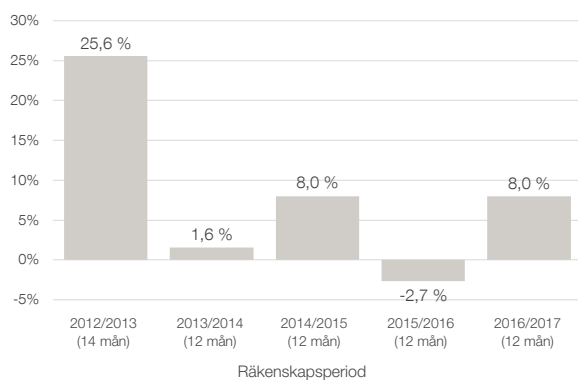
Resultat före skatt



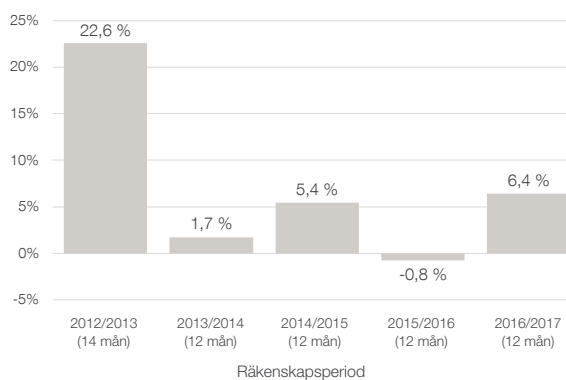
Soliditet



Avkastning på eget kapital



Avkastning på investerat kapital



Enligt delägarkontraktet bör avtalspart först erbjuda de andra avtalsparterna att köpa sina ägandes Saga Furs Oyj:s aktier, ifall avtalsparten avser överlåta dem till en utomstående. Ifall någon avtalspart inleder förhandlingar om en försäljning av sina ägandes Saga Furs Oyj- aktier eller del av dem till en utomstående, bör de andra avtalsparterna erbjudas möjlighet att delta i försäljningen på samma villkor. Delägarkontraktet är giltigt tills vidare.

### Styrelsefullmakter

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma den 27.4.2017 beslöt bemyndiga styrelsen att besluta om en tilläggsutdelning på högst 0,30 euro per A- och C-aktie. Bemyndigandet är giltigt fram till början av nästa ordinarie bolagsstämma. Bolagets styrelse utnyttjade sitt av bolagsstämman beviljade bemyndigande den 6.10.2017 och beslöt om en tilläggsutdelning på 0,30 euro/aktie. Tilläggsutdelningen betalades den 17.10.2017.

Dessutom bemyndigade bolagsstämman styrelsen att besluta om aktieemission genom avyttring av egna aktier. Bemyndigandet omfattar högst 1 450 A-aktier och 61 794 C-aktier. På basen av befullmäktigandet kan styrelsen besluta om en riktad emission, dvs. avvikande från aktieägarnas företrädesrätt, om det ur bolagets synvinkel finns betydande ekonomiska orsaker därtill. Styrelsen kan utnyttja befullmäktigandet i en eller flera rater. Styrelsen är befullmäktigad att besluta om alla övriga villkor för aktieemissionen. Befullmäktigandet är giltigt fram till den 26.4.2020.

### Aktieomsättning och kursutveckling

Under räkenskapsperioden omsattes 675 000 aktier eller 25 procent av bolagets C-aktier till ett värde av 11,5 miljoner euro. Räkenskapsperiodens högsta kurs var 20,50 euro, lägsta kurs 13,00 euro och medelkurs 16,97 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiernas avslutningskurs 15,94 euro då den ett år tidigare var 13,61 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden i slutet av oktober var marknadsvärdet på bolagets aktiestock 56,9 miljoner euro (49,0 MEUR).

### Utdelningspolitik

Vid sitt möte den 14.10.2013 fastslog bolagets styrelse riktlinjerna för bolagets utdelningspolitik enligt följande: Bolagets målsättning är en jämn utdelning med beaktande av bolagets affärsverksamhetsutsikter samt de finansiella behov som hänför sig till affärsverksamheten och därtillhörande nödvändiga investeringar.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER UTGÅNGEN AV RÄKENSKAPSPERIODEN

Den första auktionen för räkenskapsperioden 2017/2018 ordnades den 20–21.12.2017. Vid auktionen bjöds ut nästan 300 000 rävsinn (12/2016: 330 000), ca 30 000 finnsjubbskinn (31 000) och 300 000 (220 000) karakul-lammkinn. De rävsinn som bjöds ut vid auktionen var till största delen skinn som sorterats under föregående räkenskapsperiod och blivit osålda. Över 250 kunder från de viktigaste marknadsområdena deltog i auktionen. Värdet på totalförsäljningen var 18 miljoner euro (12/2016: 33 MEUR).

Auktionsutbudet av silver-, mutations- och Blue Shadow-räv- samt finnsjubbskinn såldes till 85 procent till stabila priser. Blårävens europrisnivå sjönk ca 10 procent och endast drygt hälften av utbudet såldes. De största auktionsköparna var huvudsakligen modeindustrin i Europa samt Korea, Turkiet och Ryssland.

I november 2017 föredrogs inför Polens parlament en lagproposition om en reform av djurskyddslagen, i vilken bl.a. föreslås att pälsuppfödning förbjuds fr.o.m. den 1.1.2024. I januari 2018 presenterade Norges nya regering sitt regeringsprogram i vilket ingår en strävan att förbjuda pälsuppfödning fr.o.m. den 1.1.2025.

Under hösten 2017 råkade det nordamerikanska auktionsbolaget American Legend i betalningssvårigheter. Situationen har delat farmarfältet, och under innevarande räkenskapsperiod har Saga Furs klart ökat sin minkskinsinsamling i Nordamerika.

### BEDÖMNING AV AFFÄRSVERKSAMHETENS UTVECKLING UNDER INNEVARANDE RÄKENSKAPSPERIOD

Under innevarande höst och vinter avstod två kända modehus från att använda päls. Den internationella modeindustrin använder dock fortfarande rikligt med päls i sina kollektioner, vilket återspeglar den starka positionen ansvarsfullt producerade skinn har inom modet. Saga Furs' strategiska projekt i avsikt att öka användningen av räv i kollektionerna har för sin del understött efterfrågan på finska räv.

På bolagets huvudmarknadsområde i Kina fortsätter den viktiga detaljhandels-säsongen fram till det kinesiska nyåret vilket i år infaller senare än i följ, dvs. i mitten på februari. Under säsongen 2016/2017 köpte de kinesiska kunderna så mycket fler skinn än året förut att en del av skinnen överfördes att användas under nästa detaljhandels-säsong. För tillfället finns det stora lager av plagg i Kina. Överutbudet pressar prisnivån, och marknadsläget försvårar de kinesiska kundernas möjligheter att erhålla finansiering. Situationen förväntas påverka de kinesiska kundernas köpbeteende under innevarande säsongens auktioner.

Återhämtningen på marknaderna i Ryssland fortsätter då landets ekonomi har stabiliserats och inflationen är under kontroll. Dessutom har tillverkningen av pälsplagg och -besatser i Ryssland återigen börjat öka efter många års nedgång. Detaljhandeln med pälsplagg kom bra igång och har hållits stabil.

Förutom auktionen i december 2017 ordnar Saga Furs Oyj under innevarande räkenskapsperiod även auktioner i mars, juni och september 2018. Bolaget har som målsättning att under hela försäljnings-säsongens auktioner totalt bjuda ut 8 miljoner mink-, 2,4 miljoner räv- och 150 000 finnsjubbs- samt 450 000 karakullammkinn. Auktionen i mars ordnas tillsammans med det kanadensiska auktionsbolaget Fur Harvesters Auctions Inc.

Bolaget bedömer att de skinnspecifika kostnaderna kommer att öka under innevarande räkenskapsperiod som en följd av den reviderade strategins utvecklingsprogram, utvidgningen av verksamheten i Nordamerika samt etableringen i Norge. Minksorteringens flytt till Fur Center orsakar engångskostnader under innevarande räkenskapsperiod. På längre sikt medför flytten dock betydande inbesparingar i logistikostnaderna.

Den stigande US-dollarvärdet samt utmaningarna i samband med kundernas tillgång till finansiering bedöms inverka negativt på bolagets netto finansiella intäkter. Bolagets farmarkunder förväntas använda sig av bolagets förskottsfinansiering i högre grad än under föregående räkenskapsperiod.

Det är alltför tidigt att på basen av bolagets decemberauktion göra prognoser om de kommande auktionernas försäljningsresultat. Räkenskapsperiodens resultat är beroende av de kommande auktionernas försäljningsresultat, vilkas sannolika utveckling är omöjlig att förutspå i det nuvarande marknadsläget.

# Koncernbokslut, IFRS

## KONCERNBALANS

| TILLGÅNGAR   | Noter | 31.10.2017         | 31.10.2016         |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| <b>Långfristiga tillgångar</b>   |       |                    |                    |
| Materiella anläggningstillgångar   | 1     | 35 161 955         | 37 067 218         |
| Immateriella tillgångar  | 2     | 3 838 308          | 4 658 611          |
| Placeringar tillgängliga för försäljning                                   | 3     | 351 970            | 351 970            |
| Långfristiga fordringar  | 4     | 15 134 771         | 13 819 484         |
| Långfristiga tillgångar totalt   |       | 54 487 004         | 55 897 284         |
| <b>Kortfristiga tillgångar</b>   |       |                    |                    |
| Omsättningstillgångar  | 5     | 2 038 116          | 1 950 952          |
| Räntebärande köparfordringar   | 25    | 25 493 462         | 43 247 372         |
| Räntebärande farmarfordringar  | 25    | 65 856 829         | 65 352 679         |
| Räntefria fordringar   | 6     | 33 415 460         | 38 632 800         |
| Skattefordringar på basen av räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat |       | 467 856            | 59 128             |
| Likvida medel  | 7     | 3 222 925          | 11 815 254         |
| Kortfristiga tillgångar totalt   |       | 130 494 648        | 161 058 184        |
| <b>Tillgångar totalt</b>   |       | <b>184 981 652</b> | <b>216 955 468</b> |

| EGET KAPITAL OCH SKULDER  | Noter | 31.10.2017         | 31.10.2016         |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| <b>Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare</b>                     |       |                    |                    |
| Aktiekapital  | 8     | 7 200 000          | 7 200 000          |
| Överkursfond  | 8     | 254 264            | 254 264            |
| Övriga fonder   | 8     | 20 385 000         | 20 385 000         |
| Omräkningsdifferens   | 8     | 57 490             | 61 131             |
| Balanserade vinstmedel  | 8     | 66 093 372         | 60 615 531         |
| Eget kapital totalt   |       | 93 990 126         | 88 515 927         |
| <b>Långfristiga skulder</b>   |       |                    |                    |
| Latenta skatteskulder   | 9     | 2 329 055          | 1 676 587          |
| <b>Kortfristiga skulder</b>   |       |                    |                    |
| Räntebärande skulder  | 10    | 49 356 233         | 96 043 980         |
| Leverantörsskulder och övriga skulder                                   | 11    | 39 221 427         | 30 638 219         |
| Skatteskulder på basen av räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat |       | 84 812             | 80 755             |
| Kortfristiga skulder totalt   |       | 88 662 471         | 126 762 954        |
| <b>Eget kapital och skulder totalt</b>                                  |       | <b>184 981 652</b> | <b>216 955 468</b> |

11

16/  
17

## RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

|  | Noter | 2016/2017<br>12 mån | 2015/2016<br>12 mån |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| <b>Kvarvarande verksamheter</b>                                  |       |                     |                     |
| Omsättning   | 15    | 52 730 488          | 43 007 998          |
| Övriga rörelseintäkter   | 16    | 793 573             | 1 240 852           |
| Användning av material och tillbehör                             | 17    | -2 216 142          | -3 529 695          |
| Kostnader för löner och anställningsförmåner                     | 18    | -18 915 585         | -19 794 423         |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                 | 19    | -4 568 530          | -4 706 897          |
| Övriga rörelsekostnader  | 20    | -22 049 690         | -22 097 737         |
| <b>Rörelseresultat</b>   |       | <b>5 774 114</b>    | <b>-5 879 902</b>   |
| Finansiella intäkter   | 21    | 5 132 154           | 4 955 194           |
| Finansiella kostnader  | 22    | -1 728 458          | -2 035 778          |
| <b>Resultat före skatt</b>                                       |       | <b>9 177 810</b>    | <b>-2 960 486</b>   |
| Inkomstskatt   | 23    | -1 922 068          | 522 357             |
| <b>Räkenskapsperiodens resultat</b>                              |       | <b>7 255 742</b>    | <b>-2 438 129</b>   |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                      |       |                     |                     |
| Poster som eventuellt senare påförs resultatet                   |       |                     |                     |
| Placeringar tillgängliga för försäljning                         |       | 0                   | -533 095            |
| Omräkningsdifferenser  |       | -470                | 12 883              |
| Inkomstskatter på poster som eventuellt senare påförs resultatet |       | 0                   | 106 619             |
| Övrigt totalresultat för räkenskapsperioden efter skatt          |       | -470                | -413 593            |
| <b>Räkenskapsperiodens totalresultat</b>                         |       | <b>7 255 273</b>    | <b>-2 851 722</b>   |
| Fördelning   |       |                     |                     |
| Fördelning av räkenskapsperiodens resultat                       |       |                     |                     |
| Till moderbolagets ägare   | 24    | 7 255 742           | -2 438 129          |
| Fördelning av räkenskapsperiodens totalresultat                  |       |                     |                     |
| Till moderbolagets ägare   | 24    | 7 255 273           | -2 851 722          |
| Resultat/aktie, outspätt (EUR) *)                                |       | 2,05                | -0,68               |

\*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen.



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

|   | <b>1.11.2016–<br/>31.10.2017<br/>12 mån</b> | <b>1.11.2015–<br/>31.10.2016<br/>12 mån</b> |
|---|---|---|
| <i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>                              |   |   |
| Erhållna betalningar från köpare för förmedlingsförsäljning         | 470 174 639                                 | 334 682 705                                 |
| Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter                     | 414 601                                     | 357 881                                     |
| Betalda rörelsekostnader  | -431 728 781                                | -324 169 184                                |
| Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter | 38 860 459                                  | 10 871 402                                  |
| Betalda räntor för rörelseverksamhetens finansiella kostnader       | -914 209                                    | -1 419 128                                  |
| Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader   | -535 058                                    | -651 939                                    |
| Erhållna räntor från rörelseverksamheten                            | 4 383 577                                   | 5 539 928                                   |
| Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten                | 275 364                                     | 186 031                                     |
| Betalda direkta skatter   | -1 674 271                                  | 451 778                                     |
| Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)                                 | 40 395 862                                  | 14 978 073                                  |
| <i>Investeringarnas kassaflöde</i>                                  |   |   |
| Investeringar i materiella och immateriella tillgångar              | -1 930 719                                  | -2 893 645                                  |
| Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar    | 167 045                                     | 52 218                                      |
| Investeringar i övriga placeringar                                  | 0   | -24 799                                     |
| Överlåtelseinkomster från övriga placeringar                        | 0   | 584 338                                     |
| Investeringarnas kassaflöde (B)                                     | -1 763 674                                  | -2 281 887                                  |
| <i>Finansieringens kassaflöde</i>                                   |   |   |
| Amortering av kortfristiga lån                                      | -45 546 857                                 | -3 592 828                                  |
| Betalda dividender  | -1 677 660                                  | -3 536 977                                  |
| Finansieringens kassaflöde (C)                                      | -47 224 517                                 | -7 129 805                                  |
| Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)       | -8 592 329                                  | 5 566 380                                   |
| Likvida medel 31.10   | 3 222 925                                   | 11 815 254                                  |
| ./.. Likvida medel 1.11   | 11 815 254                                  | 6 248 873                                   |
| Förändring i likvida medel  | -8 592 329                                  | 5 566 380                                   |

## KALKYL ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL 1.11.2015–31.10.2016

| EUR 1.000                        | Aktie-<br>kapital | Överkurs-<br>fond | Övriga<br>fonder | Om-<br>räknings-<br>differens | Värdeför-<br>ändrings-<br>fond | Ackum.<br>vinst-<br>medel | Moder-<br>bolagets<br>ägares<br>andel | Minoritets-<br>intressen | Eget<br>kapital<br>totalt |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Eget kapital 1.11.2015           | 7 200             | 254               | 19 740           | 54                            | 426                            | 67 293                    | 94 968                                | 0                        | 94 968                    |
| Räkenskapsperiodens resultat     |                   |                   |                  |                               |                                | -2 438                    | -2 438                                |                          | -2 438                    |
| Övrigt totalresultat             |                   |                   |                  | 7                             | -426                           | 6                         | -414                                  |                          | -414                      |
| Utdelning                        |                   |                   |                  |                               |                                | -3 600                    | -3 600                                |                          | -3 600                    |
| Överföring till konjunkturfonden |                   |                   | 645              |                               |                                | -645                      | 0                                     |                          | 0                         |
| Eget kapital 31.10.2016          | 7 200             | 254               | 20 385           | 61                            | 0                              | 60 616                    | 88 516                                | 0                        | 88 516                    |

## KALKYL ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL 1.11.2016–31.10.2017

|                              |       |     |        |    |   |        |        |   |        |
|------------------------------|-------|-----|--------|----|---|--------|--------|---|--------|
| Eget kapital 1.11.2016       | 7 200 | 254 | 20 385 | 61 | 0 | 60 616 | 88 516 | 0 | 88 516 |
| Räkenskapsperiodens resultat |       |     |        |    |   | 7 256  | 7 256  |   | 7 256  |
| Övrigt totalresultat         |       |     |        | -4 |   | 3      | 0      |   | 0      |
| Utdelning                    |       |     |        |    |   | -1 781 | -1 781 |   | -1 781 |
| Eget kapital 31.10.2017      | 7 200 | 254 | 20 385 | 57 | 0 | 66 093 | 93 990 | 0 | 93 990 |

## NOTER TILL KONCERNBOKSLUTET

14

### 16/ Grunduppgifter om bolaget

17

Saga Furs Oyj är ett internationellt pälsauktionsbolag, vars viktigaste uppgift är förmedlingsförsäljning av råa pälskinn vid internationella pälsauktioner som huvudsakligen ordnas fyra gånger om året.

Koncernens moderbolag är Saga Furs Oyj, vars C-aktie noteras på Nasdaq Helsinkis lista i gruppen små företag (Small Cap). Moderbolagets hemort är Vanda och dess registrerade adress är Mårtensbyvägen 48, 01720 Vanda.

Kopior av koncernbokslutet finns tillgängliga på Internet-adressen [www.sagafurs.com](http://www.sagafurs.com) eller på moderbolagets huvudkontor, adress PB 4, 01601 Vanda.

### Principer för uppgörande av bokslutet

#### Grunden för uppgörandet

Koncernbokslutet är uppgjort enligt den internationella bokslutsstandarden (International Financial Reporting Standards) och vid uppgörandet har tillämpats 31.10.2017 ikraftvarande IAS- och IFRS-standards samt SIC- och IFRIC- tolkningar. Med internationella bokslutsstandards avses standarder i den finska bokföringslagen samt på basen av dessa givna standarder samt tolkningar av dessa som godkänts för tillämpning inom EU i enlighet med det förfarande som fastslås i EU-förordningen (EY) Nr 1606/2002. Noterna till koncernbokslutet följer även föreskrifterna i den finska bokförings- och samfundslagstiftningen.

Koncernbokslutet grundar sig på de ursprungliga anskaffningsutgifter, om inte annat nämns. Uppgifterna i bokslutet uppvisas med en euros noggrannhet.

#### Konsolideringsprinciper

Saga Furs-koncernens koncernbokslut baserar sig på moderbolaget

Saga Furs Oyj:s och dess dotterbolags separata bokslut. Dotterbolag är bolag inom vilka koncernen har bestämmanderätt om principerna för samfundets eller affärsverksamhetens ekonomi och verksamhet; denna rätt baseras vanligen på aktieäggande som medför mer än hälften av röstantalet. Koncernens dotterbolag redovisas i noterna punkt 27.

Koncernens ömsesidiga aktieäggande har eliminerats via förvärvsmetoden. I koncernbokslutet sammanslås anskaffade dotterbolag från och med den tidpunkt då koncernen har erhållit bestämmanderätten, och överlåtna dotterbolag fram till den tidpunkt då bestämmanderätten upphör. Samtliga koncerninterna affärstransaktioner, fordringar och skulder, icke-realiserade interna täckningsbidrag samt interna vinstfördelningar elimineras i koncernbokslutet.

Intressebolag är sådana bolag inom vilka koncernen har ett betydande inflytande. Betydande inflytande uppstår huvudsakligen då koncernen äger mer än 20 procent av bolagets röster eller då koncernen på annat sätt har ett betydande inflytande, men inte bestämmandeinflytande. Koncernen har inga intressebolag.

#### Konvertering av poster i utländsk valuta

Koncernbokslutet är uppgjort i euro, som är verksamhets- och rapporteringsvaluta för koncernens moderbolag.

Affärstransaktioner i utländsk valuta redovisas i verksamhetsvalutan till transaktionsdagens kurs; i praktiken används ofta en kurs som ligger relativt nära transaktionsdagens kurs. På bokslutsdagen omräknas monetära poster i utländsk valuta till verksamhetsvalutan till bokslutsdagens kurs. Icke-monetära poster i utländsk valuta som har värderats till verkligt värde har omräknats till verksamhetsvalutan enligt kursen på värderingsdagen. För övrigt har icke-monetära poster värderats till transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstått vid omräkningen upptas i resultaträkningen.

## Derivatavtal

Valutaderivat används för att skydda de kassaflöden i utländsk valuta som hänförs till försäljningen. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning. Derivatavtalen uppskattas till verkligt värde och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen under posten finansiella intäkter och kostnader.

## Principer för intäktsföring

Koncernens omsättning består huvudsakligen av provisioner från förmedlingsförsäljningen debiterade både av skinnproducenter och av köpare. I omsättningen ingår även försäljning av övriga produkter och tjänster. Vid beräkningen av omsättningen korrigeras försäljningsintäkterna bl.a. för direkta skatter och givna rabatter på förmedlingsavgifterna, bl.a. bonus på basen av förmedlade skinnmängder, betalningsbeteende och certifiering av verksamheten.

Inkomster från tjänster upptas när tjänsten är utförd och det är sannolikt att den ekonomiska nyttan av tjänsteprestationen realiserar. Tjänster som hänförs till förmedlingsförsäljningen betraktas som utförda då skinnen har sålts antingen vid en auktion eller som lagerförsäljning och till skinnen hörande risker och rättigheter har övergått till köparen. Inkomster från försäljning av varor upptas då de betydande risker som hänförs till varuinnehavet har övergått till köparen och det är sannolikt att koncernens till försäljningen hörande ekonomiska nytta realiserar.

Hyresintäkter som upptas under övriga rörelseintäkter påförs resultatet i jämna rater under hyrestiden.

I Saga Furs Oyj:s affärsverksamhet ingår olika typer av finansieringsverksamhet som väsentligt hänförs till förmedlingsförsäljningen. Skinnproducenterna beviljas driftkapitalfinansiering i form av olika förskottsbetalningar samt långfristig finansiering för investeringar. Skinnköparna beviljas finansiering så att de även har möjlighet att köpa skinn för kommande behov. Räntor som debiteras för finansieringen redovisas som intäkt på basen av tidsförloppet.

Dividendintäkter bokförs när aktieägarnas rätt till betalning har uppstått.

## Principer för uppgörandet av kassaflödesanalysen

Kassaflödesanalysen beskriver koncernens kassaflöde under räkenskapsperioden. Posten "Erhållna betalningar från köparna för förmedlingsförsäljningen" innehåller förutom det vid auktionen erhållna hammarpriset även av köparna debiterade förmedlingsprovisioner. Posten "Betalda rörelsekostnader" innehåller den del av förmedlingsförsäljningens värde som redovisas vidare till skinnproducenterna samt de förskottsbetalningar som betalats till skinnproducenterna (*farnarfordringar*).

## Materiella anläggningstillgångar

De materiella anläggningstillgångarna utgörs huvudsakligen av markområden, byggnader samt maskiner och utrustning. Uppskrivningar på byggnader som ingått i bokföringsvärdet enligt de tidigare bokslutsnormerna har betraktats som en del av övergångsperiodens presumtiva anskaffningsvärde enligt IFRS1, från vilket har bokförts retroaktiva avskrivningar vid övergångstillfället. De materiella anläggningstillgångarna är värderade enligt den ursprungliga eller presumtiva anskaffningsutgiften minskad med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Från de materiella anläggningstillgångarna görs lineära avskrivningar baserade på den beräknade ekonomiska verkningstiden. På markområden görs inga avskrivningar. Avskrivningstiderna för de materiella anläggningstillgångarna är:

- Fur Center-fastigheten 50 år
- Fastigheterna på Soiniemi 50 år
- Design Centre-fastigheten 30 år
- Övriga fastigheter 20 år
- Fastigheternas anläggningar 20 år
- Maskiner och utrustning 3–10 år
- Övriga materiella anläggningstillgångar 10 år

Underhålls- och reparationskostnader för byggnader, maskiner och utrustning kostnadsförs normalt det år de uppstår. Större grundförbättringskostnader kan aktiveras och avskrivas under deras verkningstid ifall det är sannolikt att den ekonomiska nyttan för koncernen överstiger nyttighetens tidigare beräknade prestationsnivå.

Vinster och förluster på försäljning eller överlåtelse av materiella anläggningstillgångar upptas i resultaträkningen.

## Immateriella tillgångar

### Immateriella tillgångar

På immateriella tillgångar med obegränsad ekonomisk verkningstid bokförs inga avskrivningar. Nedskrivningsbehovet bedöms varje räkenskapsperiod och alltid om det finns indikationer på ett behov av nedskrivning. Dessa immateriella tillgångar består av SAGA-varumärkena.

De immateriella tillgångarna med begränsad ekonomisk verkningstid utgörs av programlicenser. De är värderade till den ursprungliga anskaffningsutgiften minskad med planliga avskrivningar och nedskrivningar. Dessa immateriella tillgångar avskrivas lineärt över tillgångens beräknade ekonomiska verkningstid.

### Övriga utgifter med lång verkningstid och förskottsbetalningar

De övriga utgifterna med lång verkningstid utgörs främst av datorprogram. De är värderade till den ursprungliga anskaffningsutgiften minskad med planliga avskrivningar och nedskrivningar. Dessa immateriella tillgångar avskrivas lineärt över tillgångens beräknade ekonomiska verkningstid. Avskrivningstiden för immateriella tillgångar med ekonomiskt begränsad verkningstid är fem år. Förskottsbetalningar som ingår i de immateriella tillgångarna utgörs av förskottsbetalningar på datorprogram.

## Nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar

I samband med varje bokslut bedömer koncernen restvärdet på de materiella och immateriella tillgångarna och bedömer om det finns indikationer på att värdet på någon tillgång har minskat eller om den ekonomiska verkningstiden har förändrats. Om sådan indikation upptäcks, beräknas det kassaflöde som tillgången i fråga bedöms inbringa. Det beräknade kassaflödet är det verkliga värdet på tillgången minskat med försäljningskostnaderna eller ett högre nyttjandevärde.

Nedskrivningsförlusten upptas i resultaträkningen då tillgångens bokföringsvärde överstiger det kassaflöde som den bedöms inbringa. Nedskrivningsförluster på andra tillgångar än goodwill och immateriella tillgångar med obegränsad ekonomisk verkningstid återtas under förutsättning att det skett en förändring i de värderingar som använts vid bedömningen av det kassaflöde som tillgången förväntas inbringa.

Det beräknade kassaflödet från Saga@- varumärkena bedöms årligen oberoende av om det finns indikationer på ett nedskrivningsbehov. Koncernen har inga övriga immateriella tillgångar med obegränsad ekonomisk verkningstid eller ofullbordade immateriella tillgångar vilkas nedskrivningsbehov prövas årligen oberoende av indikationerna.

## Placeringar tillgängliga för försäljning

Placeringar tillgängliga för försäljning omfattar koncernens aktieplaceringar, och de värderas till verkligt värde. Det verkliga värdet på noterade värdepapper är marknadspriset på bokslutsdagen. Förändringar i verkligt värde upptas i värdeförändringsfonden under eget kapital samt presenteras i posterna under övrigt totalresultat. Som verkligt värde på onoterade placeringar har använts handelspriset på motsvarande tillgångar, ifall de har funnits tillgängliga. I övriga fall har de upptagits till anskaffningspriset. Moderbolaget har i sin besittning 1 630 Saga Furs Oyj:s A-aktier och 61 458 C-aktier.

## Hyresavtal

### Koncernen som hyrestagare

Hyresavtal som omfattar materiella anläggningstillgångar och där koncernen bär en väsentlig del av de risker och förmåner som hänförs till

15

16/  
17

till ägande, klassificeras som avtal om finansiell leasing. Tillgångar som anskaffats genom finansiell leasing upptas i balansen till dess verkliga värde vid tidpunkten då hyresavtalet ingåtts eller till ett lägre nuvärde på minimihyror. På tillgångar som anskaffats via finansiell leasing görs avskrivningar enligt tillgångens ekonomiska verkningstid eller enligt en kortare hyrestid. Betalade leasinghyror fördelas mellan finansiella kostnader och skuld amortering under hyresperioden så, att ränteprocenten på den per räkenskapsperiod kvarvarande skulden förblir oförändrad. Hyresförpliktelser upptas under räntebärande skulder. Saga Furs Oyj- koncernen är inte hyrestagare i sådana hyresförhållanden som klassificeras som avtal om finansiell leasing.

Hyresavtal i vilka hyresgivaren svarar för de ekonomiska risker och förmåner som hänför sig till ägande, klassificeras som andra hyresavtal. Hyror som betalas på basen av andra hyresavtal upptas som kostnad i resultaträkningen i jämna rater enligt hyrestiden.

#### **Koncernen som hyresgivare**

Tillgångar som koncernen hyrt ut och för vilka de ekonomiska risker och förmåner som hänför sig till ägande till väsentliga delar har övergått till hyrestagaren, klassificeras som avtal om finansiell leasing och upptas i balansen som fordringar. Saga Furs Oyj- koncernen är inte hyresgivare i sådana hyresförhållanden som klassificeras som avtal om finansiell leasing.

Tillgångar som hyrts ut på basen av övriga hyresavtal upptas i balansen i de materiella anläggningstillgångarna. På dessa görs avskrivningar under den ekonomiska verkningstiden på motsvarande sätt som för materiella anläggningstillgångar som är i eget bruk. Hyresinkomsterna upptas som intäkter i resultaträkningen under övriga rörelseintäkter i jämna rater enligt hyrestiden.

#### **Omsättningstillgångar**

I enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor hör de förmedlade pälskinnen inte i något skede till koncernens omsättningstillgångar, utan de övergår direkt från producentens omsättningstillgångar till köparens omsättningstillgångar. De skinn som är upptagna i koncernens omsättningstillgångar har köpts av Saga Furs Oyj och utgör dess egna omsättningstillgångar.

Omsättningstillgångarna är värderade till anskaffningsvärdet enligt FIFO-principen eller till ett lägre sannolikt nettorealiseringsvärde.

#### **Räntebärande och icke-räntebärande fordringar**

Räntebärande och icke-räntebärande fordringar är medel som inte ingår i derivatmedlen, vars betalningar är fasta eller kan fastställas och som inte noteras på de fungerande marknaderna, och som bolaget inte håller i avsikt att idka handel med. De värderas till periodiserat anskaffningsvärde.

Saga Furs Oyj kan överenskomma med skinnköparna om finansiering efter den normala betalningstiden (21 dagar enligt försäljningsvillkoren). De obetalda skinnen är i bolagets besittning som säkerhet för dessa **köparfordringar** tills betalning eller betalningsförbindelse har erhållits. För en del köparfordringar har även ställs andra säkerheter. De räntebärande köparfordringarna upptas som en egen post i balansen. De icke-räntebärande köparfordringarna upptas i balansen under icke-räntebärande fordringar och redovisas i punkt 6 Noter till balansräkningen. Fordringen klassificeras som en långfristig köparfordring, om med köparen har överenskommit om en betalningsplan som sträcker mer ett år efter bokslutsdagen.

Saga Furs- koncernen gör leveranskontrakt med både inhemska och utländska skinnleverantörer, i vilka dessa förbinder sig att leverera ett visst antal skinn till försäljning. Mot dessa leveranskontrakt samt eventuella tilläggsäkerheter får leverantörerna förskottsfinansiering i enlighet med vid ifrågavarande tidpunkt gällande villkor redan före skinnen levereras. Skinnleverantörerna kan erhålla förskottsfinansiering även i det skedet då skinnen har levererats till koncernen. Dessa räntebärande **farmarfordringar** upptas som en egen post i balansen.

Saga Furs- koncernen beviljar även skinnleverantörerna långfristig

finansiering för att finansiera investeringar mot fleråriga leveranskontrakt och tilläggsäkerheter. Farmarfordringarna upptas som långfristiga till den del förfalldagen infaller mer än 12 månader efter bokslutsdagen.

Koncernen bedömer nedskrivningen av fordringarna i samband med varje bokslut. Nedskrivningsförluster redovisas då det objektivt kan påvisas att en fordran inte kan indrivnas till fullt belopp. I fall nedskrivningsförlusten minskar under någon senare räkenskapsperiod och minskningen objektivt kan anses hänföra sig till en händelse som inträffat efter nedskrivningen, återtas den redovisade förlusten och påförs resultatet. Nedskrivningsförluster från köparfordringar upptas i resultaträkningen under Övriga rörelsekostnader och nedskrivningsförluster från farmarfordringar och övriga fordringar under Finansiella kostnader. En återtagning av nedskrivningsförluster från köparfordringar upptas analogt i resultaträkningen under Övriga rörelseintäkter och en återtagning av nedskrivningsförluster från övriga fordringar under Finansiella intäkter.

Finansiella tillgångar och finansieringsskulder avdras från varandra och uppvisas netto i balansen i sådana fall då koncernen vid tidpunkten för granskningen har en lagstadgad rätt att kvittera de bokförda summorna och koncernen har för avsikt att redovisa transaktionen till nettobelopp. Köparfordringar och av köparna erhållna förskottsbetalningar har redovisats netto i den enligt IFRS-principerna uppgjorda balansen.

#### **Likvida medel**

De likvida medlen omfattar kontanta medel och kortfristiga bankdepositioner. På grund av dess korta maturitet anses de likvida medlens verkliga värde motsvara bokföringsvärdet.

#### **Räntebärande skulder**

Räntebärande skulder är upptagna i balansen till anskaffningsvärdet, som motsvarar skuldens verkliga värde vid anskaffningstidpunkten. Långfristiga skulder förfaller efter mer än 12 månader och maturiteten för kortfristiga skulder understiger 12 månader.

#### **Pensionsförbindelser**

Koncernens mest betydande pensionsarrangemang är det finska lagstadgade ArPL- pensionsskyddet som är ordnat via ett försäkringsbolag. Det via försäkringsbolaget ordnade ArPL- pensionsskyddet är ett avgiftsbestämt arrangemang. Pensionsarrangemangen för de utländska dotterbolagens personal är ordnade enligt lokal lagstiftning eller arbetsavtal. Dessutom har koncernen avgiftsbestämda gruppensionsförsäkringar för specifika personalgrupper samt en förmånsbestämd gruppensionsförsäkring för verkställande direktören och dennes suppleant.

I avgiftsbestämda arrangemang erlägger koncernen antingen obligatoriska, avtalsbaserade eller frivilliga betalningar till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringar. Koncernen har inte några andra förpliktelser förutom dessa betalningar. De erlagda betalningarna upptas som kostnader för ersättningar till anställda när de förfaller till betalning. Förskottsbetalningar upptas som tillgångar i balansen till den mån de kan återfås som återbetalningar eller som avdrag från kommande betalningar.

#### **Reserveringar**

En reservering bokförs då koncernen som följd av en tidigare händelse har en juridisk eller faktisk förpliktelse, det är sannolikt att en betalningsskyldighet uppstår och skyldighetens storlek kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Koncernens har inga reserveringar i bokslutet 31.10.2017.

#### **Inkomstskatter**

Skattekostnaderna i resultaträkningen består av skatter som baserar sig på räkenskapsperiodens beskattningsbara inkomster samt latent skatter. Skatter som baserar sig på räkenskapsperiodens beskattningsbara inkomster beräknas på basen av den beskattningsbara inkomsten enligt gällande skattesats i respektive land. Skatterna justeras med eventuella skatter som hänför sig till föregående räkenskapsperioder.



Latenta skatter beräknas på alla temporära skillnader mellan bokföringsvärdet och beskattningsvärdet. De största temporära skillnaderna uppstår av värdering och avskrivning av materiella anläggningstillgångar. De latenta skatterna har beräknats med hjälp av skattesatser som fastställts före bokslutsdagen.

En latent skattefordran redovisas endast i den mån det är sannolikt att det i framtiden uppstår beskattningsbara inkomster mot vilka den temporära skillnaden kan utnyttjas.

Förändringar i skattesatserna påförs resultatet.

### **Bokslutsprinciper som förutsätter bedömning av ledningen samt centrala osäkerhetsfaktorer i anslutning till bedömningarna**

Vid uppgörandet av bokslutet är det nödvändigt att göra bedömningar och antaganden om framtiden, vilkas slutliga utfall kan avvika från gjorda bedömningar och antaganden. Dessutom bör man bedöma hur principerna för uppgörande av bokslut skall tillämpas. Bedömningarna baserar sig på ledningens bästa uppfattning vid bokslutstidpunkten. Eventuella förändringar i bedömningarna och antagandena redovisas under den räkenskapsperiod under vilken bedömningen eller antagandet korrigeras.

De centrala antagandena om framtiden och sådana osäkerhetsfaktorer som hänför sig till på bokslutsdagen gjorda bedömningar, vilka medför risk för en betydande förändring av bokföringsvärdet på medel och skulder under koncernens inkommande räkenskapsperiod, hänför sig till nedskrivningar av köpar- och farmarfordringar (Noter punkt 25) samt till de antagandena om kommande kassaflöden som gjorts vid bedömningen av nedskrivningsbehovet från varumärkena (Noter punkt 2).

Redovisning och värdering av latenta skatter förutsätter bedömning av ledningen, framför allt då det gäller redovisning av latenta skattefordringar från koncernföretags förluster eller latenta skattefordringar från andra temporära skillnader (Noter punkt 9). Latenta skattefordringar från skattemässiga förluster och temporära skillnader redovisas i bokslutet endast till den mån det är sannolikt att det för beskattningens enheten uppstår beskattningsbara inkomster mot vilka skattefordringarna kan utnyttjas.

### **Tillämpning av nya och förändrade IFRS-standarder**

Nedanstående standarder eller förändringar därav har publicerats men har ännu inte trätt i kraft och koncernen har inte tillämpat dessa standarder före det obligatoriska ikraftträdandet:

**IFRS 9 Finansiella instrument** (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds 1.1.2018 eller senare). IFRS 9 ersätter i sin helhet den nuvarande standarden IAS 39. Enligt IFRS 9 klassificeras skuldinstrument som ingår i de finansiella tillgångarna i fortsättningen enligt de avtalsbaserade kassaflödenas natur samt den affärsverksamhetsmodell som instrumentet i fråga tillhör. I standarden presenteras en ny beräkningspraxis för nedskrivningar, vilken baserar sig på definitionen av förväntade kreditförluster. I framtiden bör samfundet redovisa en förväntad kreditförlust, vars storlek är beroende av sannolikheten för att den händelse som leder till förlusten realiserar under översiktsperioden, som omfattar antingen de kommande 12 månaderna eller fordringens hela återstående maturitet. Målsättningen med den nya säkringsredovisningsmodellen är att ledningens riskhanteringsstrategi och -målsättningar allt tydligare återspeglas i bokslutet. För att uppnå målsättningarna har kriterierna för tillämpningen av säkringsredovisningen förenklats.

**IFRS 15 Försäljningsintäkter från kundavtal** (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds 1.1.2018 eller senare). Standarden innehåller en femstegsmodell för intäktsredovisning av försäljningsintäkter på basen av kundavtal och ersätter de nuvarande IAS 18- och IAS 11-standarderna och tolkningar av dessa. Enligt standarden redovisas en försäljningsintäkt då bestämmanderätten över den sålda varan eller tjänsten övergår till kunden. Kunden får bestämmanderätt då han kan

styra användningen av varan eller tjänsten och få därtillhörande fördelar. Enligt den nya standarden bör samfundet som försäljningsintäkt redovisa en summa som återspeglar det vederlag som samfundet förväntar sig vara berättigad till för varorna eller tjänsterna i fråga. Koncernen tillämpar standarden från och med räkenskapsperioden som inleds den 1.11.2018. Koncernen har inte beslutat om tillämplig övergångsmetod.

I enlighet med gällande praxis redovisas intäkter från tjänster när tjänsten har utförts och det är sannolikt att samfundet kommer att erhålla ekonomiska fördelar från tjänsten. Tjänster hänförande sig till förmedlingsförsäljning anses vara utförda när skinnen har sålts på auktion eller vid lagerförsäljning och de därtill relaterade riskerna och fördelarna har överförts till köparen. Intäkter från försäljning av varor redovisas när de väsentliga riskerna i samband med köp av varor har överförts till köparen och det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med försäljningen kommer att tillkomma koncernen.

Under den avslutade räkenskapsperioden har koncernen börjat analysera sina kundavtal för att identifiera effekterna av den nya standarden, och arbetet fortsätter under den nu inledda räkenskapsperioden. Baserat på preliminära uppskattningar förväntar sig koncernen inte att standarden väsentligt påverkar koncernens omsättning. Koncernen undersöker standardens effekter på de utgifter som uppstår av avtalets uppfyllande. Standarden ökar dock antalet noter som presenteras i bokslutet.

Koncernen har konstaterat att den även i fortsättningen inom förmedlingsförsäljningen fungerar som agent, och därmed som omsättning redovisar andelen som utgörs av försäljningsprovisioner. Gällande övriga inkomstflöden fungerar koncernen som huvudansvarig. Intäkter från försäljning av varor redovisas när bestämmanderätten har överförts till köparen, vanligtvis när varorna levereras. Intäkter från tillhandahållande av tjänster redovisas under den räkenskapsperiod då tjänsterna tillhandahålls.

**IFRS 16 Leases** (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds 1.1.2019 eller senare). Standarden ersätter den nuvarande standarden IAS 17 Hyresavtal. Enligt den nya standarden redovisas nästan alla hyresåtagandena i hyrestagarens balans som skuld. För hyresgivaren sker inga betydande ändringar i redovisningen.

Koncernen bedömer som bäst förändringarnas eventuella inverkan på koncernbokslutet.

17

16/  
17

## Noter till balansräkningen

| <b>1. Materiella anläggningstillgångar</b> | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|--|------------------|------------------|
| <i>Mark- och vattenområden</i>             |                  |                  |
| Anskaffningsutgift 1.11                    | 2 151 936        | 2 151 936        |
| Ökningar                                   | 0                | 0                |
| Anskaffningsutgift 31.10                   | 2 151 936        | 2 151 936        |
| <i>Byggnader och konstruktioner</i>        |                  |                  |
| Anskaffningsutgift 1.11                    | 58 068 571       | 57 995 771       |
| Ökningar                                   | 113 362          | 72 800           |
| Anskaffningsutgift 31.10                   | 58 181 933       | 58 068 571       |
| Ackumulerade avskrivningar 1.11            | -30 292 717      | -28 517 580      |
| Avskrivningar                              | -1 706 727       | -1 775 136       |
| Ackumulerade avskrivningar 31.10           | -31 999 443      | -30 292 717      |
| Bokföringsvärde 31.10                      | 26 182 490       | 27 775 854       |
| <i>Maskiner och inventarier</i>            |                  |                  |
| Anskaffningsutgift 1.11                    | 33 697 116       | 32 367 994       |
| Ökningar                                   | 1 082 873        | 1 362 937        |
| Minskningar                                | -113 603         | -33 815          |
| Anskaffningsutgift 31.10                   | 34 666 386       | 33 697 116       |
| Ackumulerade avskrivningar 1.11            | -26 783 538      | -24 908 278      |
| Avskrivningar                              | -1 681 109       | -1 875 261       |
| Ackumulerade avskrivningar 31.10           | -28 464 647      | -26 783 538      |
| Bokföringsvärde 31.10                      | 6 201 739        | 6 913 577        |
| <i>Övriga materiella tillgångar</i>        |                  |                  |
| Anskaffningsutgift 1.11                    | 183 330          | 175 219          |
| Ökningar                                   | 0                | 8 111            |
| Anskaffningsutgift 31.10                   | 183 330          | 183 330          |
| Ackumulerade avskrivningar 1.11            | -112 490         | -83 523          |
| Avskrivningar                              | -20 973          | -28 967          |
| Ackumulerade avskrivningar 31.10           | -133 462         | -112 490         |
| Bokföringsvärde 31.10                      | 49 868           | 70 840           |

De övriga materiella tillgångarna består bl.a. av icke-nedskrivna anskaffningsutgifter för asfaltering av gårdsområden samt av ett mottagningsutrymme för spån.

|  | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|--|------------------|------------------|
| <i>Förskott och pågående nyanläggningar</i>  |                  |                  |
| Anskaffningsutgift 1.11                      | 155 010          | 297 534          |
| Ökningar                                     | 483 699          | 155 010          |
| Minskningar                                  | -62 787          | -297 534         |
| Bokföringsvärde 31.10                        | 575 922          | 155 010          |
| Materiella tillgångar totalt                 | 35 161 955       | 37 067 218       |
| <b>2. Immateriella tillgångar</b>            | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
| <i>Immateriella rättigheter</i>              |                  |                  |
| Anskaffningsutgift 1.11                      | 2 002 990        | 1 960 655        |
| Ökningar                                     | 0                | 42 335           |
| Anskaffningsutgift 31.10                     | 2 002 990        | 2 002 990        |
| Ackumulerade avskrivningar 1.11              | -444 097         | -405 301         |
| Avskrivningar                                | -20 757          | -38 796          |
| Ackumulerade avskrivningar 31.10             | -464 854         | -444 097         |
| Bokföringsvärde 31.10                        | 1 538 137        | 1 558 893        |
| <i>Övriga utgifter med lång verkningstid</i> |                  |                  |
| Anskaffningsutgift 1.11                      | 21 152 851       | 20 385 272       |
| Ökningar                                     | 1 336 885        | 767 580          |
| Anskaffningsutgift 31.10                     | 22 489 737       | 21 152 851       |
| Ackumulerade avskrivningar 1.11              | -19 114 846      | -18 126 108      |
| Avskrivningar                                | -1 138 965       | -988 738         |
| Ackumulerade avskrivningar 31.10             | -20 253 811      | -19 114 846      |
| Bokföringsvärde 31.10                        | 2 235 926        | 2 038 006        |
| <i>Förskottsbetalningar</i>                  |                  |                  |
| Anskaffningsutgift 1.11                      | 1 061 712        | 409 862          |
| Ökningar                                     | 273 571          | 1 301 020        |
| Minskningar                                  | -1 271 038       | -649 170         |
| Bokföringsvärde 31.10                        | 64 245           | 1 061 712        |
| Immateriella tillgångar totalt               | 3 838 308        | 4 658 611        |

De övriga immateriella rättigheterna består av Saga-varumärken, domäner (balansvärde 1.500.000 euro) och programlicenser. De övriga immateriella tillgångarna och förskottsbetalningarna består av den oavskrivna anskaffningsutgiften för dataprogram.

Vid nedskrivningsprövningen testas koncernens balansvärden mot koncernens totala kassaflöde.

Försäljningens ökning: Kassaflödesprognoserna baserar sig på av ledningen godkända prognoser, vilka omfattar en period på fem år. Prognoserna baserar sig delvis på budgeten för räkenskapsperioden 2017/2018 och delvis på den prognostiserade genomsnittliga affärsverksamhetsnivån. De efterföljande kassaflödena extrapoleras med hjälp av en konstant tillväxtfaktor på 1,0 %.

Lönsamhetsnivån baserar sig på föregående års nivå och bolagets budget för det kommande året.

Som diskonteringsränta har använts 9,6 procent. Räntan har fastställts före skatt. Nedskrivningsprövningen ledde inte till en situation att värdet på de ackumulerade penningmedlen skulle understiga det redovisade värdet.

Vid beräkningen av nyttjandevärdet har använts följande centrala variabler: Försäljningens utveckling, lönsamheten, förändringar i kassaflödet samt diskonteringsräntan.

I fall omsättningen är på den prognosticerade nivån och den förväntade lönsamheten försvagas med 3,0 procentenheter och/eller lönsamhetsnivån förblir oförändrad medan omsättningen under perioderna 2018–2022 minskar med 5,1 procent jämfört med prognoserna, blir värdet av de ackumulerade penningmedlen lika stort som det redovisade värdet.

Förändringen av den använda diskonteringsräntan har inte i praktiken inverkat på prövningens slutresultat. I fall diskonteringsräntan stiger till 13,1 procent, blir värdet av de ackumulerade penningmedlen lika stort som det redovisade värdet.

### 3. Placeringar tillgängliga för försäljning

|   | 2016/2017 | 2015/2016 |
|---|-----------|-----------|
| Offentligt noterade aktier tillgängliga för försäljning       |           |           |
| Anskaffningsutgift 1.11                                       | 0         | 570 762   |
| Värdeförändring under räkenskapsperioden                      | 0         | -533 095  |
| Minskningar   | 0         | -37 667   |
| Bokföringsvärde 31.10   | 0         | 0         |
|   |           |           |
| Icke-noterade aktier och andelar tillgängliga för försäljning |           |           |
| Bokföringsvärde 1.11 = 31.10                                  | 231 767   | 231 767   |
|   |           |           |
| Övriga fordringar   |           |           |
| Anskaffningsutgift 1.11                                       | 120 203   | 95 403    |
| Förändring under räkenskapsperioden                           | 0         | 24 799    |
| Bokföringsvärde 31.10   | 120 203   | 120 203   |
|   |           |           |
| Placeringar tillgängliga för försäljning totalt               | 351 970   | 351 970   |

I de icke-noterade aktierna och andelarna ingår bostadsaktier som berättigar till innehav av två bostäder, 199 757 euro. Bostädernas sammanlagda areal är 187 kvadratmeter och de används som de anställdas tjänstebostäder. Eftersom det enligt statistik från Finansierings- och utvecklingscentralen för boendet och Miljöministeriet under de senaste 12 månaderna endast har sålts åtta bostäder av samma storlek på hela det motsvarande området, har bostadsaktierna värderats till

anskaffningspriset. Kvadratmeterpriset för de förverkligade affärerna har varierat mellan 1 365 och 4 369 euro.

Även de övriga icke-noterade aktierna och andelarna har värderats till anskaffningspriset, eftersom tillförlitliga handelspriser på liknande tillgångar inte har varit tillgängliga.

Övriga fordringar består av anslutningsavgifter som värderats till anskaffningspriset.

### 4. Långfristiga fordringar

Köparfordringarna klassificeras som långfristiga köparfordringar om med köparen överenskommit om en betalningstid som överskrider längre än över ett år efter bokslutsdagen.

|                       | 31.10.2017 | 31.10.2016 |
|-----------------------|------------|------------|
| Köparfordringar       |            |            |
| Förfaller inom 1–2 år | 2 568 334  | 5 210 184  |



De långfristiga farmarfordringarna utgörs av finansiering som beviljats skinnproducenterna för investeringar, mot vilken skinnproducenterna har förbundit sig att under 2–7 år

leverera sin skinnproduktion till bolaget. Fordringarna beräknas fördela sig enligt maturitet enligt följande:

|                                 |                   |                   |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Farmarfordringar                | <b>31.10.2017</b> | <b>31.10.2016</b> |
| Förfaller inom 1–2 år           | 8 750 840         | 7 882 700         |
| Förfaller inom 2–5 år           | 3 815 597         | 726 600           |
|                                 | 12 566 437        | 8 609 300         |
| Långfristiga fordringar totalt  | 15 134 771        | 13 819 484        |
| <b>5. Omsättningstillgångar</b> | <b>31.10.2017</b> | <b>31.10.2016</b> |
| Material och förnödenheter      | 709 012           | 655 997           |
| Pälsskinn                       | 1 220 349         | 1 294 955         |
| Djur                            | 108 755           | 0                 |
| Omsättningstillgångar totalt    | 2 038 116         | 1 950 952         |
| <b>6. Räntefria fordringar</b>  | <b>31.10.2017</b> | <b>31.10.2016</b> |
| Köparfordringar                 | 30 265 236        | 34 474 470        |
| Lånefordringar                  | 116 191           | 574 760           |
| Moms-fordringar                 | 14 167            | 399 679           |
| Övriga fordringar               | 145 263           | 147 341           |
| Resultatregleringar             | 2 874 602         | 3 036 550         |
| Räntefria fordringar totalt     | 33 415 460        | 38 632 800        |
| <i>Resultatregleringar</i>      |                   |                   |
| Räntefordringar                 | 1 526 948         | 1 737 134         |
| Lagstadgade personalbikostnader | 939 937           | 825 527           |
| Övriga resultatregleringar      | 407 716           | 473 888           |
| Resultatregleringar totalt      | 2 874 602         | 3 036 550         |
| <b>7. Likvida medel</b>         | <b>31.10.2017</b> | <b>31.10.2016</b> |
| Kontanter och bankdepositioner  | 3 222 925         | 11 815 254        |

## 8. Eget kapital

### Aktiekapital

|            | Antal aktier, 1.000 st |          |        | Aktie-<br>kapital<br>EUR 1.000 | Överkurs-<br>fond<br>EUR 1.000 | Totalt<br>EUR 1.000 |
|------------|------------------------|----------|--------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|
|            | A-serien               | C-serien | Totalt |                                |                                |                     |
| 1.11.2016  | 900                    | 2 700    | 3 600  | 7 200                          | 254                            | 7 454               |
| 31.10.2017 | 900                    | 2 700    | 3 600  | 7 200                          | 254                            | 7 454               |
| 1.11.2015  | 900                    | 2 700    | 3 600  | 7 200                          | 254                            | 7 454               |
| 31.10.2016 | 900                    | 2 700    | 3 600  | 7 200                          | 254                            | 7 454               |

A-aktiernas antal är högst 2 500 000 styck och C-aktiernas antal är högst 7 500 000 styck. Varje A-seriens aktie har 12 röster och C-seriens aktie en röst. Aktiernas nominella värde är två euro och koncernens maximala aktiekapital är 16 000 000 euro. Samtliga emitterade aktier är betalda i sin helhet.

Av bolagets aktier är 1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier i bolaget besittning.

C-aktierna har företrädare över A-aktierna att erhålla en årlig på basen av de utdelningsbara medlen utbetalad dividend vars storlek är sju procent av aktiernas nominella värde, om inte bolagsstämman beslutar om utdelandet av en högre dividend. I fall sådan dividend något år inte kan utdelas, har preferensaktierna därutöver företrädesrätt att ur de utdelningsbara medlen därpå följande år erhålla utebliven dividend före dividend kan utdelas till A-aktierna.

Om A-aktie via annat fång än arv, testamente eller gifträtt övergår till en organisation eller person som inte tidigare hör till bolaget, bör mottagaren inom 14 dagar från övergången skriftligen meddela därom till styrelsen, vilken ofördröjligen bör meddela aktieägarna om övergången via en annons som bör publiceras i minst tre dagstidningar som ges ut i Helsingfors stad och som sprids inom bolagets verksamhetsområde. Aktieägarna har rätt att inom en månad från annonsens publicerande lösa in aktien till i senaste bokslut noterat värde.

#### Utdelning

Efter bokslutsdagen har styrelsen beslutat föreslå att dela ut 1,00 euro/aktie.

#### Styrelsens fullmakter

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 27.4.2017 bemyndigade styrelsen att besluta om en tilläggsutdelning på högst 0,30 euro per A- och C-aktie. Bemyndigandet är giltigt fram till början av nästa ordinarie bolagsstämma. Bolagets styrelse utnyttjade sitt av bolagsstämman beviljade bemyndigande i sin helhet den 6.10.2017.

Dessutom bemyndigades styrelsen att besluta om aktieemission genom avyttring av egna aktier. Bemyndigandet omfattar högst 1 450 A-aktier och 61 794 C-aktier. På basen av befullmäktigandet kan styrelsen besluta om en riktad emission, dvs. avvikande från aktieägarnas företrädesrätt, om det ur bolagets synvinkel finns betydande ekonomiska orsaker därtill. Styrelsen kan utnyttja befullmäktigandet i en eller flera rater. Styrelsen är befullmäktigad att besluta om alla övriga villkor för aktieemissionen. Befullmäktigandet är giltigt fram till den 26.4.2020.

### Fonder under eget kapital

#### Överkursfond

I överkursfonden redovisas i samband med aktieemissioner inbetalda medel som överstiger aktiens nominella värde.

#### Övriga fonder

Övriga fonder är grundade och tillväxer på basen av bolagsstämmans beslut. De består av reservfonden (12 230 000 euro) samt konjunkturfonden (8 155 000 euro). I enlighet med Saga Furs Oyj:s bolagsordning överförs 10 procent av bolagets resultat till konjunkturfonden.

#### Värdeförändringsfond

I värdeförändringsfonden redovisas förändringar i verkligt värdet på placeringar som är tillgängliga för försäljning.

#### Omräkningsdifferenser

Omräkningsdifferenser utgörs av de omräkningsdifferenser som uppstår vid konverteringen av de utländska enheternas bokslut.

## Långfristiga skulder

### 9. Latent skattefordran och skatteskuld

|  | 1.11.2016 | Upptaget i<br>resultat-<br>räkningen | Upptaget<br>under eget<br>kapital | 31.10.2017 |
|--|-----------|--------------------------------------|-----------------------------------|------------|
| <i>Latenta skattefordringar</i>  |           |                                      |                                   |            |
| Från skattemässiga förluster   | 588 256   | -588 256                             |                                   | 0          |
|  | 588 256   | -588 256                             | 0                                 | 0          |
| <i>Latenta skatteskulder</i>   |           |                                      |                                   |            |
| Akkumulerad avskrivningsdifferens  | 1 599 186 | 74 831                               |                                   | 1 674 016  |
| Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar | 480 658   | -40 619                              |                                   | 440 039    |
| Avskrivningar på varumärket  | 185 000   | 30 000                               |                                   | 215 000    |
| Totalt   | 2 264 843 | 64 212                               | 0                                 | 2 329 055  |
| <i>Latenta skatter totalt (netto)</i>  | 1 676 587 | 652 468                              | 0                                 | 2 329 055  |

|  | 1.11.2015 | Upptaget i<br>resultat-<br>räkningen | Upptaget<br>under eget<br>kapital | 31.10.2016 |
|--|-----------|--------------------------------------|-----------------------------------|------------|
| <i>Latenta skattefordringar</i>  |           |                                      |                                   |            |
| Från skattemässiga förluster   | 0         | 588 256                              |                                   | 588 256    |
|  | 0         | 588 256                              | 0                                 | 588 256    |
| <i>Latenta skatteskulder</i>   |           |                                      |                                   |            |
| Akkumulerad avskrivningsdifferens  | 1 666 498 | -67 313                              |                                   | 1 599 186  |
| Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar | 521 277   | -40 619                              |                                   | 480 658    |
| Avskrivningar på varumärket  | 155 000   | 30 000                               |                                   | 185 000    |
| Placeringar tillgängliga för försäljning värderade till verkligt värde               | 106 620   | -106 620                             |                                   | 0          |
| Totalt   | 2 449 394 | -184 553                             | 0                                 | 2 264 843  |
| <i>Latenta skatter totalt (netto)</i>  | 2 449 394 | -772 809                             | 0                                 | 1 676 587  |

De latenta skatteskulderna och skattefordringarna har beräknats från de temporära skillnaderna mellan balansens bokföringsvärden och de skattemässiga värdena. Vid beräkningen av de latenta skatteskulderna och skattefordringarna har använts den skattesats som var giltig vid utgången av rapporteringsperioden eller skattesatser som är fastställda för kommande år. Finlands samfundsskattesats är 20 (20) procent. Latenta skattefordringar från skattemässiga förluster och temporära skillnader redovisas i bokslutet endast till den mån det är sannolikt att det för beskattningens enheten uppstår beskattningsbara inkomster mot vilka skattefordringarna kan

utnyttjas. Vid uppgörandet av bokslutet har koncernens ledning bedömt att koncernbolagen kan utnyttja de oanvända skattemässiga förluster från vilka har bokförts latenta skattefordringar.

I boksluten 31.10.2017 har koncernbolagen inga sådana skattemässiga förluster vilka kan användas mot kommande beskattningsbara inkomster och inga latenta skattefordringar har redovisats (i föregående bokslut 2,9 milj. euro).

## Kortfristiga skulder

### 10. Räntebärande skulder

|                             | 31.10.2017 | 31.10.2016 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Banklån                     | 20 842 313 | 65 099 862 |
| Skulder till farmare        | 24 169 839 | 25 252 856 |
| Övriga kortfristiga skulder | 4 344 081  | 5 691 262  |
| Räntebärande skulder totalt | 49 356 233 | 96 043 980 |

#### Skulder till farmare

Skinnleverantörerna har möjlighet att om de så önskar lämna lämnade redovisningsmedel betalas en ränta som baserar sig på de korta marknadsräntorna. sin redovisning eller del därav hos bolaget. På till bolaget

#### Räntefotens variationsbredd för räntebärande skulder, %

|                             |               |               |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Banklån                     | 1,00 %–1,10 % | 1,00 %–1,10 % |
| Skulder till farmare        | 0,00 %–0,50 % | 0,00 %–0,50 % |
| Övriga kortfristiga skulder | 0,25 %–3,00 % | 0,25 %–3,00 % |

### 11. Leverantörsskulder och övriga skulder

|  | 31.10.2017 | 31.10.2016 |
|--|------------|------------|
| Leverantörsskulder                           | 1 774 781  | 1 586 750  |
| Erhållna förskott                            | 22 981 999 | 19 174 760 |
| Resultatregleringar                          | 6 305 119  | 2 199 425  |
| Övriga skulder                               | 8 159 528  | 7 677 284  |
| Leverantörsskulder och övriga skulder totalt | 39 221 427 | 30 638 219 |

#### Resultatregleringar

|                            |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Räntor                     | 317 745   | 19 552    |
| Löner och socialkostnader  | 2 317 635 | 1 663 217 |
| Övriga resultatregleringar | 3 669 740 | 516 655   |
| Resultatregleringar totalt | 6 305 119 | 2 199 425 |

## 12. Verkligt värde på finansiella medel och skulder enligt värderingsgrupp

| 31.10.2017                                 | Lån och övriga fordringar | Finansiella medel tillgängliga för försäljning | Finansiella medel och skulder som innehas för handel | Finansiella medel och skulder som är upptagna till det periodiserade anskaffningspriset | Balansposternas bokföringsvärden | Verkligt värdet |
|--|---------------------------|--|--|---|----------------------------------|-----------------|
| <b>Långfristiga finansiella medel</b>      |                           |  |  |   |                                  |                 |
| Placeringar tillgängliga för försäljning   |                           | 351 970  |  |   | 351 970                          | 351 970         |
| Långfristiga köparfordringar               | 2 568 334                 |  |  |   | 2 568 334                        | 2 463 630       |
| Långfristiga farmarfordringar              | 12 566 437                |  |  |   | 12 566 437                       | 11 811 677      |
| <b>Kortfristiga finansiella medel</b>      |                           |  |  |   |                                  |                 |
| Räntebärande köparfordringar               | 25 493 462                |  |  |   | 25 493 462                       | 25 493 462      |
| Räntebärande farmarfordringar              | 65 856 829                |  |  |   | 65 856 829                       | 65 856 829      |
| Räntefria fordringar                       | 33 411 613                |  | 3 847  |   | 33 415 460                       | 33 415 460      |
| <b>Bokföringsvärde per värderingsgrupp</b> | 139 896 675               | 351 970  | 3 847  | 0   | 140 252 493                      | 139 393 028     |
| <b>Kortfristiga finansiella skulder</b>    |                           |  |  |   |                                  |                 |
| Räntebärande skulder                       |                           |  |  | 49 356 233  | 49 356 233                       | 49 356 233      |
| Leverantörsskulder och övriga skulder      |                           |  |  | 39 221 427  | 39 221 427                       | 39 221 427      |
| <b>Bokföringsvärde per värderingsgrupp</b> |                           |  | 0  | 88 577 659  | 88 577 659                       | 88 577 659      |

De kortfristiga finansiella medlen och skulderna är upptagna till bokföringsvärdet som motsvarar det verkliga värdet.

### Finansiella medel och skulder värderade till verkligt pris rangordnade enligt värderingshierarki

|                                    | Verkligt värde 31.10.2017 |        |        | Totalt |
|------------------------------------|---------------------------|--------|--------|--------|
|                                    | Nivå 1                    | Nivå 2 | Nivå 3 |        |
| Derivativer som innehas för handel |                           | 3 847  |        | 3 847  |

Nivå 1: Det verkliga värdet är baserat på noterade priser på de aktiva marknaderna.

Nivå 2: Det verkliga värdet är baserat på värderingstekniker, vars parametrar är tillgängliga på marknaderna.

Nivå 3: Det verkliga värdet är baserat på värderingstekniker, vars parametrar inte är tillgängliga på marknaderna.

Av aktierna tillgängliga för försäljning har aktier till ett värde om 231 767 euro upptagits till anskaffningspriset, eftersom ett tillförlitligt verkligt värde inte är tillgängligt.

25

16/  
17

| 31.10.2016                                 | Lån och övriga fordringar | Finansiella medel tillgängliga för försäljning | Finansiella medel och skulder som innehas för handel | Finansiella medel och skulder som är upptagna till det periodiserade anskaffningspriset | Balansposternas bokföringsvärden | Verkligt värdet |
|--|---------------------------|--|--|---|----------------------------------|-----------------|
| <b>Långfristiga finansiella medel</b>      |                           |  |  |   |                                  |                 |
| Placeringar tillgängliga för försäljning   |                           | 351 970  |  |   | 351 970                          | 351 970         |
| Långfristiga köparfordringar               | 5 210 184                 |  |  |   | 5 210 184                        | 5 009 792       |
| Långfristiga farmarfordringar              | 8 609 300                 |  |  |   | 8 609 300                        | 8 237 149       |
| <b>Kortfristiga finansiella medel</b>      |                           |  |  |   |                                  |                 |
| Räntebärande köparfordringar               | 43 247 372                |  |  |   | 43 247 372                       | 43 247 372      |
| Räntebärande farmarfordringar              | 65 352 679                |  |  |   | 65 352 679                       | 65 352 679      |
| Räntefria fordringar                       | 38 487 429                |  | 145 370  |   | 38 632 800                       | 38 632 800      |
| <b>Bokföringsvärde per värderingsgrupp</b> | 160 906 965               | 351 970  | 145 370  | 0   | 161 404 305                      | 160 831 762     |
| <b>Kortfristiga finansiella skulder</b>    |                           |  |  |   |                                  |                 |
| Räntebärande skulder                       |                           |  |  | 96 043 980  | 96 043 980                       | 96 043 980      |
| Leverantörsskulder och övriga skulder      |                           |  |  | 30 638 219  | 30 638 219                       | 30 638 219      |
| <b>Bokföringsvärde per värderingsgrupp</b> |                           |  | 0  | 126 682 199   | 126 682 199                      | 126 682 199     |

De kortfristiga finansiella medlen och skulderna är upptagna till bokföringsvärdet som motsvarar det verkliga värdet.

#### Finansiella medel och skulder värderade till verkligt pris rangordnade enligt värderingshierarki

26

16/  
17

|                                     | Verkligt värde 31.10.2016 |         |        |         |
|-------------------------------------|---------------------------|---------|--------|---------|
|                                     | Nivå 1                    | Nivå 2  | Nivå 3 | Totalt  |
| Aktier tillgängliga för försäljning |                           |         |        | 0       |
| Derivativer som innehas för handel  |                           | 145 370 |        | 145 370 |

Nivå 1: Det verkliga värdet är baserat på noterade priser på de aktiva marknaderna.

Nivå 2: Det verkliga värdet är baserat på värderingstekniker, vars parametrar är tillgängliga på marknaderna.

Nivå 3: Det verkliga värdet är baserat på värderingstekniker, vars parametrar inte är tillgängliga på marknaderna.

Av aktierna tillgängliga för försäljning har aktier till ett värde om 231 767 euro upptagits till anskaffningspriset, eftersom ett tillförlitligt verkligt värde inte är tillgängligt.



### 13. Kvittning av de finansiella medlen och -skulderna

Finansiella tillgångar och finansieringsskulder avdras från varandra och uppvisas netto i balansen i sådana fall då koncernen vid tidpunkten för granskningen har en lagstadgad rätt att kvittera de bokförda summorna och koncernen har för avsikt att redovisa transaktionen till nettobelopp. Följande köparfordringar och av köparna erhållna förskottsbetalningar har redovisats netto i balansen.

| <b>Finansiella medel 31.10.2017</b>   | <b>Bruttosumman före avdrag</b> | <b>Bruttosumman som avdras</b> | <b>Nettosumma uppvisas i balansen</b> |
|---------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
| Gruppen finansiella instrument        |                                 |                                |                                       |
| Räntebärande köparfordringar          | 61 952 978                      | -36 459 515                    | 25 493 462                            |
| <b>Finansiella medel 31.10.2016</b>   |                                 |                                |                                       |
| Gruppen finansiella instrument        |                                 |                                |                                       |
| Räntebärande köparfordringar          | 86 153 812                      | -42 906 540                    | 43 247 272                            |
| <b>Finansiella skulder 31.10.2017</b> |                                 |                                |                                       |
| Gruppen finansiella instrument        |                                 |                                |                                       |
| Erhållna förskott                     | 30 086 181                      | -7 104 182                     | 22 981 999                            |
| <b>Finansiella skulder 31.10.2016</b> |                                 |                                |                                       |
| Gruppen finansiella instrument        |                                 |                                |                                       |
| Erhållna förskott                     | 23 688 449                      | -4 513 689                     | 19 174 760                            |

### 14. Övriga hyreskontrakt

#### **Koncernen som hyrestagare**

Minimihyror som betalas på basis av bindande hyreskontrakt för affärslokaler  
Inom ett år  
Senare än ett år men inom fem år

|  | <b>31.10.2017</b> | <b>31.10.2016</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  |                   |                   |
|  | 1 957 446         | 1 795 553         |
|  | 3 704 005         | 355 725           |

27

16/  
17

## Noter till resultaträkningen

### 15. Segmentinformation

#### Verksamhetssegment

Saga Furs- koncernens affärsverksamhetssegment är sortering och förmedlingsförsäljning av skinn, vilket täcker koncernens hela affärsverksamhet. Vid bedömningen av affärsverksamheternas lönsamhet använder bolaget rörelseresultatet.

#### Geografisk information

Omsättningens fördelning enligt geografiskt läge presenteras enligt kundernas geografiska läge och medlens fördelning enligt medlens läge.

#### Geografisk information 1.11.2016– 31.10.2017

| EUR 1.000             | Fjärran Östern | Europa  | Nord-amerika | Övriga länder | Totalt  |
|-----------------------|----------------|---------|--------------|---------------|---------|
| Försäljningens värde  | 326 148        | 71 700  | 4 433        | 34 862        | 437 143 |
| Omsättning            | 24 325         | 24 864  | 578          | 2 964         | 52 730  |
| Segmentets tillgångar |                | 184 982 |              |               | 184 982 |
| Investeringar         |                | 1 931   |              |               | 1 931   |

#### Geografisk information 1.11.2015–31.10.2016

|                       |         |         |       |        |         |
|-----------------------|---------|---------|-------|--------|---------|
| Försäljningens värde  | 224 412 | 86 228  | 3 751 | 20 349 | 334 740 |
| Omsättning            | 14 979  | 25 992  | 432   | 1 605  | 43 008  |
| Segmentets tillgångar |         | 216 955 |       |        | 216 955 |
| Investeringar         |         | 2 918   |       |        | 2 918   |

### 16. Övriga rörelseintäkter

|   | 2016/2017 | 2015/2016 |
|---|-----------|-----------|
| Hysesintäkter                           | 282 047   | 226 547   |
| Returnerade kreditförluster från köpare | 299 213   | 328 902   |
| Försäljning av anläggningstillgångar    | 79 289    | 566 952   |
| Övriga intäkter                         | 133 024   | 118 451   |
| Övriga rörelseintäkter totalt           | 793 573   | 1 240 852 |

### 17. Användning av material och förnödenheter

|  | 2016/2017  | 2015/2016  |
|--|------------|------------|
| Material- och förnödenhetsinköp                          | -2 362 324 | -2 976 400 |
| Förändring i lager av färdiga och halv-färdiga produkter | 146 181    | -553 295   |
| Användning av material och förnödenheter totalt          | -2 216 142 | -3 529 695 |

### 18. Kostnader för löner och anställningsförmåner

|   | 2016/2017   | 2015/2016   |
|---|-------------|-------------|
| Löner och arvoden                                   | -15 307 802 | -16 159 944 |
| Pensionskostnader                                   | -2 916 803  | -2 783 162  |
| Övriga lönebikostnader                              | -690 980    | -851 317    |
| Kostnader för löner och anställningsförmåner totalt | -18 915 585 | -19 794 423 |

#### Personal i genomsnitt

|                      |     |     |
|----------------------|-----|-----|
| Fast anställda       | 160 | 169 |
| Anställda på visstid | 191 | 214 |
| Totalt               | 351 | 383 |

Antalet personal i slutet av räkenskapsperioden

171 179

**19. Avskrivningar och nedskrivningar***Materiella tillgångar*

|                              | 2016/2017         | 2015/2016         |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Byggnader och konstruktioner | -1 706 727        | -1 775 136        |
| Maskiner och inventarier     | -1 681 109        | -1 875 261        |
| Övriga materiella tillgångar | -20 973           | -28 967           |
| <b>Totalt</b>                | <b>-3 408 808</b> | <b>-3 679 364</b> |

*Immateriella tillgångar*

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| Övriga immateriella tillgångar med lång verkningstid | -1 138 965        | -988 738          |
| Immateriella rättigheter                             | -20 757           | -38 796           |
| <b>Totalt</b>  | <b>-1 159 722</b> | <b>-1 027 534</b> |

Avskrivningar och nedskrivningar totalt -4 568 530 -4 706 897

**20. Övriga rörelsekostnader**

|                                       | 2016/2017          | 2015/2016          |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Kostnader för tjänster till farmare   | -4 367 295         | -4 800 029         |
| Kostnader för tjänster till handeln   | -2 796 436         | -2 651 615         |
| Intressebevakning och kommunikation   | -3 730 125         | -2 171 997         |
| Övriga kostnader                      | -11 155 833        | -12 474 096        |
| <b>Övriga rörelsekostnader totalt</b> | <b>-22 049 690</b> | <b>-22 097 737</b> |

**Revisionsarvode**

|                  |                 |                 |
|------------------|-----------------|-----------------|
| Revision         | -173 135        | -159 446        |
| Skatterådgivning | -49 106         | -55 738         |
| Övriga arvoden   | -48 407         | -7 957          |
| <b>Totalt</b>    | <b>-270 648</b> | <b>-223 141</b> |

**21. Finansiella intäkter**

|  | 2016/2017        | 2015/2016        |
|--|------------------|------------------|
| Ränteintäkter från lån och övriga fordringar | 4 406 564        | 4 694 473        |
| Returnerade dividender                       | 451 386          | 67 955           |
| Valutakursvinster                            | 204 747          | 113 925          |
| Övriga finansiella intäkter                  | 69 456           | 78 841           |
| <b>Finansiella intäkter totalt</b>           | <b>5 132 154</b> | <b>4 955 194</b> |

**22. Finansiella kostnader**

|  | 2016/2017         | 2015/2016         |
|--|-------------------|-------------------|
| Räntekostnader för finansiella skulder periodiserade till anskaffningspris | -1 194 560        | -1 377 104        |
| Valutakursförluster  | 0                 | -6 735            |
| Kreditförluster  | -411 752          | -523 710          |
| Övriga finansiella kostnader   | -122 146          | -128 228          |
| <b>Finansiella kostnader totalt</b>  | <b>-1 728 458</b> | <b>-2 035 778</b> |

Alla valutakursändringar har upptagits i resultaträkningen under finansiella intäkter (valutakursvinster) eller finansiella kostnader (valutakursförluster).

**23. Inkomstskatt**

|   | 2016/2017  | 2015/2016 |
|---|------------|-----------|
| Skatter som grundar sig på räkenskapsperiodens resultat | -1 299 959 | -144 402  |
| Skatter från föregående räkenskapsperioder              | 30 359     | 571       |
| Latenta skatter   | -652 468   | 666 188   |
| Inkomstskatt totalt                                     | -1 922 068 | 522 357   |

**Avstämning av resultaträkningens skattekostnad och skatterna beräknade enligt koncernens skattesats i hemlandet (20,0 %):**

|  |           |            |
|--|-----------|------------|
| Resultat före skatt                                    | 9 177 810 | -2 960 486 |
| Skatterna räknade enligt hemlandets skattesats         | 1 835 562 | -592 097   |
| Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag | 44 570    | 40 174     |
| Skatter från föregående räkenskapsperioder             | -30 359   | -582       |
| Skattefria intäkter                                    | -1 321    | -21 847    |
| Ej avdragsgilla kostnader                              | 42 215    | 41 736     |
| Tillfälliga skillnader                                 | 31 400    | 10 258     |
| Skatter i resultaträkningen                            | 1 922 068 | -522 357   |

**24. Resultat per aktie**

|                              | 2016/2017 | 2015/2016  |
|------------------------------|-----------|------------|
| Räkenskapsperiodens resultat | 7 255 742 | -2 438 129 |
| Aktieantalets vägda medeltal | 3 536 912 | 3 600 000  |
| Resultat per aktie, euro     | 2,05      | -0,68      |

**Övriga noter****25. Hantering av de finansiella riskerna****Hantering av de finansiella riskerna**

Till Saga Furs-koncernens affärsverksamhet hänförs sig olika finansiella risker. Bakom risktagandet ligger affärsmässiga orsaker; t.ex. kreditför-lustrisker tas i avsikt att öka antalet mottagna eller sålda skinn eller för att höja de priser som erhålls för skinnen. Saga Furs-koncernens finansie-rings- och ekonomiavdelningar samt affärsverksamhetsenheter, som ansvarar för hanteringen av de finansiella riskerna, strävar att minska de ogynnsamma inverknings eventuella finansiella risker kan ha på bolagets ekonomiska resultat i enlighet med styrelsens anvisningar.

Bolaget strävar att relatera de finansiella riskerna till bolagets eget kapital, utdelningsbara medel och resultat före skatter.

**Kreditrisk och övriga motpartsrisk****Skinnleverantörer – uppfödningsskott**

Saga Furs-koncernen gör leveranskontrakt med både inhemska och utländska skinnleverantörer, via vilka leverantörerna förbinder sig att leverera ett visst antal skinn till försäljning. Mot dessa leveranskontrakt samt eventuella tilläggsäkerheter får leverantörerna förskottsfinansiering redan före skinnen levereras i enlighet med vid ifrågavarande tidpunkt gällande villkor.

Till denna s.k. uppfödningsskottsfinansiering hänförs sig en klar kre-ditförlustrisk ända tills de kontraktsenliga skinnen har levererats till bolaget. För att minska den risken kräver bolaget för de flesta uppfödningsskottsfinansieringskontrakt som säkerhet antingen företagsinteckningar eller registrerade inteckningar i farmens hela djurbestand. Till skinnen hänförs sig även en prisrisk ifall de levererade skinnen till kvalitet/storlek inte motsvarar de skinn som farmaren levererat under föregående säsong, eller skinnprisnivåerna sjunker betydligt och den mot kontrakten beviljade finansieringen därmed visar sig vara alltför hög så, att priset som erhålls för de sålda skinnen inte täcker förskottsbetalningarna och upplupna räntor.

Styrelsen fastslår årligen storleken på den skinnvisa uppfödningsskottsfinansieringen, och de eventuella kredit- och prisriskerna minskas genom att man strävar att dimensionera förskottsfinansieringen till maximalt 50–60 procent av skinnleverantörernas egen prisnivå under föregående säsong. Styrelsen fastslår även kriterierna för beviljandet av uppfödningsskottsfinansieringen.

Under uppfödningsskottsfinansieringsperioden rapporteras till styrelsen om antalet förskottsfinansieringsavtal och till dem hörande finansiering. Styrelsen får med jämna mellanrum rapporter om de största fordringarna och därtillhörande ökande risker. Om det verkar sannolikt att betalning för en fordran inte kommer att erhållas i sin helhet, bokförs en kreditförlust enligt försiktighetsprincipen.

### Skinnleverantörer - skinnförskott

Skinnleverantörerna har möjlighet att erhålla s.k. skinnförskottsfinansiering efter att skinnen har levererats till Saga Furs-koncernen, eller till en koncernrepresentant som förvarar skinnen å Saga Furs-koncernens vägnar. Skinnförskottsfinansieringen består av ett skinnförskott som uppgår till samma belopp som uppfödningförskottet samt därutöver ett tilläggsförskott. De levererade skinnen utgör pant för skinnförskotten och bolagets kreditförlustrisk utgörs till denna del av prisrisken, dvs. att priset på de sålda skinnen inte räcker för att täcka förskottbetalningarna och upplupna räntor. Bolaget strävar att minska denna prisrisk genom att dimensionera skinnförskottsfinansieringen så att inte ens stora prisfluktuationer leder till att en förlust realiserar, dvs. till 60–70 % av den beräknade förväntade prisnivån. Styrelsen fastslår årligen storleken på den skinnvisa skinnförskottsfinansieringen och justerar den om marknadsläget så kräver. Styrelsen får med jämna mellanrum rapporter om de största fordringarna och därtillhörande ökande risker. Om det verkar sannolikt att betalning för en fordran inte kommer att erhållas i sin helhet, bokförs en kreditförlust enligt försiktighetsprincipen.

### Skinnleverantörer - långfristiga fordringar

De långfristiga fordringarna är finansiering som bolaget beviljar producenterna för investeringar. Mot finansieringen förbinder sig producenterna att under 2–7 år leverera sin skinnproduktion till bolaget. Förutom skinnen tas alltid fastighetsinteckningar som ytterligare säkerhet för dessa fordringar. Av den finansiering som är beviljad för investeringar kategoriseras som långfristig fordring den del som beräknas förfalla till betalning över ett år efter bokslutsdagen.

### Skinnleverantörer - fordringar totalt

Under räkenskapsperioden var farmarfordringar som högst i mars 2017 då de uppgick till 108,7 miljoner euro (147,7 miljoner euro i mars 2016).

Per den 31.10 fördelades farmarfordringarna i långfristiga farmarfordringar och uppfödningförskottsfordringar samt övriga farmarfordringar enligt följande:

|                               | 31.10.2017 | 31.10.2016 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Långfristiga farmarfordringar | 12 566 437 | 8 609 300  |
| Uppfödningförskottsfordringar | 61 165 811 | 49 611 866 |
| Övriga farmarfordringar       | 4 691 018  | 15 740 813 |
| Farmarfordringar totalt       | 78 423 266 | 73 961 979 |

De långfristiga farmarfordringarnas beräknade fördelning enligt maturitet 31.10.2017:

|                  | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020-     | Totalt     |
|------------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Farmarfordringar | 8 750 840 | 1 329 690 | 2 485 907 | 12 566 437 |

De periodiserade ränteintäkterna från farmarfordringarna är upptagna i resultatregleringarna. Totalt 411 752 euro (523 710 euro) kreditförluster från farmarfordringarna har påförts resultaträkningen under finansiella kostnader.

### Skinnköpare - köparfordringar

Bolagets auktionsutbud under försäljningsperiodens olika auktioner motsvarar inte tidtabellsmässigt till alla delar skinnköparnas behov. Som en följd av detta köper köparna även skinn för kommande behov, och bolaget finansierar vid behov dessa köpare. De obetalda skinnen är i bolagets besittning som säkerhet för köparfordringarna tills betalning eller betalningsförbindelse har erhållits. Kreditförlustrisken från bolagets köparfordringar inklusive räntor utgörs långt av prisrisken, eftersom bolaget i enlighet med sina försäljningsvillkor är skyldigt att redovisa auktionsförsäljningen till skinnleverantörerna efter varje auktion på en på förhand överenskommen förfallodag (i medeltal tre veckor efter varje avslutad auktion) oberoende av om köparen har betalat skinnen. Ifall bolaget blir tvunget att återsälja de skinn som bolaget har i sin besittning som säkerhet för köparfordringarna efter att marknadspriserna har sjunkit, erhålles inte nödvändigtvis det pris man redovisat till skinnleverantörerna. För att minska denna prisrisk strävar bolaget att av köparna erhålla säkerheter för inköpen. Den viktigaste formen av säkerhet är delprestationer, mot vilka skinnen dock ännu inte levereras. Vid tidpunkten för bokslutet 31.10.2017

utgjorde dessa delprestationer 39 procent av bruttoköparfordringarna.

Köparfordringarna kategoriseras som långfristiga köparfordringar ifall med köparen överenskommit om en betalningstidtabell som sträcker sig längre än ett år från bokslutsdagen.

Bolaget följer aktivt med sina kundspecifika köparfordringar. Styrelsen får med jämna mellanrum rapporter om de största köparfordringarna och därtillhörande ökande risker. Om det verkar sannolikt att betalning för en fordran inte kommer att erhållas i sin helhet, bokförs en kreditförlust enligt försiktighetsprincipen.

Vid slutet av räkenskapsperioden utgjorde köparfordringarna som hänförs till förmedlingsförsäljningen 13 procent av förmedlingsförsäljningens värde (25 procent i föregående bokslut). Under räkenskapsperioden var köparfordringarna som högst i mars 2017 då de uppgick till 217,6 miljoner euro (157,2 miljoner i mars 2016).

Köparfordringarnas åldersfördelning per 31.10 var följande:

|  | 31.10.2017        | 31.10.2016        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Köparfordringar</b>   |                   |                   |
| Långfristiga köparfordringar från försäljningsperioden 2016/2017 (2015/2016) och tidigare försäljningsperioder | 2 568 334         | 5 210 184         |
| Kortfristiga räntebärande och räntefria köparfordringar  |                   |                   |
| Från försäljningsperioden 2016/2017 (2015/2016)  | 25 045 218        | 39 204 194        |
| Från försäljningsperioden 2015/2016 (2014/2015)  | 11 032 643        | 22 498 348        |
| Från tidigare försäljningsperioder   | 19 584 575        | 15 981 751        |
| <b>Köparfordringar totalt</b>  | <b>58 230 770</b> | <b>82 894 478</b> |

De långfristiga köparfordringarnas beräknade fördelning enligt maturitet 31.10.2017

|                 | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020– | Totalt    |
|-----------------|-----------|-----------|-------|-----------|
| Köparfordringar | 2 568 334 | 0         | 0     | 2 568 334 |

Periodiserade räntefordringar som hänför sig till köparfordringarna ingår i posten resultatregleringar. Under räkenskapsperioden har 349 400 euro

(1 913 278 euro) kreditförluster från köparfordringar redovisats i resultaträkningen under posten övriga rörelsekostnader.

### Landsrisker

Bolaget har en väsentlig landsrisk eftersom försäljningen till stora delar koncentreras till ett marknadsområde, Kina. Bolaget har inte möjlighet att skydda sig mot denna landsrisk på annat sätt än såsom bolaget skyddar sig mot prisrisker.

### Likviditetsrisk

Målsättningen med hanteringen av likviditetsrisken är att upprätthålla en tillräcklig tillgång på likvida medel och kreditlimiter så att finansieringen av koncernens affärsverksamhet är säkrad vid varje tillfälle. I enlighet med sina försäljningsvillkor är bolaget skyldigt att redovisa auktionsförsäljningen till skinnproducenterna och övriga leverantörer efter varje auktion på en skilt överenskommen förfalldag, oberoende av om köparna har betalat skinnen. Bolaget har rätt att lämna uppfödning- och skinnförskott obetalda om bolaget inte lyckas ordna motsvarande finansiering.

Bolagets kortfristiga banklån förfaller högst tre månader efter bokslutstidpunkten. De förnyas vid behov inom ramarna för de gällande kreditlimiterna. De kortfristiga köpar- och farmarfordringarna samt skulderna till farmarna har inte någon på förhand fastställd amorteringsplan. Köparfordringarna minskar i takt med att köparna löser ut de skinn de har köpt. Farmarfordringarna amorteras nästa gång från marsauktionens försäljningsredovisning. Farmarna kan lyfta sina hos bolaget lämnade redovisningsmedel (skulder till farmarna) genom att meddela bolaget därom två dagar på förhand.

### Valutarisker

#### Allmänt

Valutakursfluktuationerna inverkar på Saga Furs Oyj:s verksamhet. Bolagets omsättning består av köparprovisioner debiterade av skinnköparna samt förmedlingsprovisioner debiterade av skinnleverantörerna. Köparprovisionerna består av en rörlig prisbunden del samt eventuellt en fast eurosumma. Förmedlingsprovisionerna som debiteras av skinnleverantörerna är huvudsakligen fasta eurosummer. Största delen av skinnförmedlingsförsäljningen går till länder utanför euro-området och världsmarknadspriset på skinn fastställs i amerikanska dollar även om koncernens försäljningsvaluta är euro, dvs. den amerikanska dollarns kursutveckling inverkar på den del av bolagets omsättning som utgörs av den rörliga prisbundna delen.

#### Skinnköparna

Förutom euro så kan skinnuppköparna välja amerikansk dollar och kinesisk yuan som faktureringsvaluta. Under auktionerna skyddas faktureringen till fullvärde.

#### Skinnleverantörerna

Koncernen erlägger förskottsbetalningar på basen av leveranskontrakt eller mot till försäljning levererade skinn även till skinnleverantörer utanför euroområdet. Koncernen skyddar sig mot valutakursrisker som hänför sig till dessa till fullvärde.

|  | 31.10.2017       | 31.10.2016        |
|--|------------------|-------------------|
| <b>Koncernens USD-valutaposition</b>               |                  |                   |
| Fordringar   | 50 359 288       | 72 790 158        |
| Skulder  | -40 716 332      | -46 611 763       |
| Skyddande derivativer                              | -8 482 820       | -27 300 000       |
| <b>Öppen position</b>                              | <b>1 160 136</b> | <b>-1 121 606</b> |
| Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet: |                  |                   |
| Förändring + / - 10 %                              | 72 498           | 74 522            |

Koncernens CNY/CNH-, DKK- och SEK- valutapositioner har inte någon praktisk betydelse.



## Ränterisker

Koncernens finansieringsverksamhet är en väsentlig del av förmedlingsförsäljningen: Målsättningen är att främja att skinnleverantörerna och köparna väljer koncernen som sin samarbetspartner framom dess konkurrenter. Förutom nivån på de allmänna marknadsräntorna beaktas även detta då koncernen fastslår nivån på de räntor som debiteras på köpar- och farmarfordringarna, och som en följd av detta kan koncernens räntemarginaler variera betydligt.

### Skinnköparna

I enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor har köparen 21 dagar räntefri betalningstid räknat från den sista auktionsdagen. Av marknadsföringsskäl kan bolaget bevilja förlängda räntefria betalningstider, men förutsätter då att köparen erlagger en delprestation för att minska risken i anslutning till köparfordringarna. Den ränta som därefter debiteras

på köparfordringarna fastslås skilt för varje valuta. Då ovannämnda räntor fastslås strävar bolaget att beakta de förväntade förändringarna i marknadsräntorna. Förändringarna av marknadsräntorna och räntemarginalerna kan dock påverka koncernens nettoränteintäkter.

### Skinnleverantörerna

För den förskottsfinansiering som beviljas skinnleverantörerna uppbärs en ränta som följer marknadsräntornas utveckling. Då ovannämnda ränta justeras strävar koncernens att beakta de förväntade förändringarna i marknadsräntorna. Förändringarna av marknadsräntorna och räntemarginalerna kan dock inverka på koncernens nettoränteintäkter. Skinnleverantörerna har möjlighet att om de så önskar lämna sin försäljningslikvid eller del därav hos koncernen. På inlämnade försäljningslikvider betalas en ränta som är bunden till förskottsfinansieringsräntan.

### De räntebärande nettofordringarna var

|  | 31.10.2017  | 31.10.2016  |
|--|-------------|-------------|
| Räntebärande fordringar  | 106 485 063 | 122 419 535 |
| Räntebärande skulder   | -49 356 233 | -96 043 980 |
| Netto  | 57 128 830  | 26 375 556  |
| Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet:<br>Förändring + / - 0,1 % | 45 703      | 21 100      |

## Nyttighetsrisker

Saga Furs Oyj:s riskhanteringspolitik inkluderar även elprisets fluktuationer i Finland. Den prisrisk som hänför sig till anskaffningen av elenergi hanteras via kommersiella elleveranskontrakt av olika längd.

## Kapitalhantering

Målsättningen med koncernens kapitalhantering är att säkra de normala verksamhetsförutsättningarna med beaktande av omfattningen av

koncernens finansieringsverksamhet och därtillhörande risker samt på lång sikt öka ägarvärdet. Kapitalstrukturen påverkas främst via affärsverksamhetens lönsamhet, utdelningen samt investeringarna. Det i balansen upptagna egna kapitalet hanteras som kapital. Koncernen tillämpar inga utomstående kapitalkrav.

Bolagets målsättning är att bedriva en jämn utdelningspolitik i vilken beaktas bolagets affärsverksamhetsutsikter samt affärsverksamhetens och investeringarnas finansieringsbehov.

**26. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar****31.10.2017****31.10.2016**

EUR

**Skulder mot vilka som säkerhet ställts in-teckningar och pantsatts fordringar**

|                              |            |            |
|------------------------------|------------|------------|
| Lån från finansieringsbolag  | 20 842 313 | 65 099 862 |
| Givna fastighetsinteckningar | 54 070 927 | 54 070 927 |
| Givna företagsinteckningar   | 2 690 996  | 2 690 996  |
| Givna säkerheter             | 790 925    | 790 925    |

**Derivatkontrakt**

|                |           |            |
|----------------|-----------|------------|
| Valutaterminer | 7 601 677 | 25 604 084 |
|----------------|-----------|------------|

Valutaterminerna har inte säkrats eftersom koncernen inte tillämpar säkringsredovisning.  
Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är 996 852 euro.

**Fastighetsinvesteringar**

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna, om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Ansvarets maximibelopp är 2 092 016 euro och det sista granskningsåret är 2026.

**27. Transaktioner med närkretsen**

Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (ProFur) äger 62,1 procent av Saga Furs Oyj:s röstetal och är därmed Saga Furs Oyj:s moderbolag. Till Saga Furs-koncernens närkrets hör moderföreningen ProFur, Saga Furs Oyj:s dotter- och intressebolag samt styrelse, verkställande direktör, verkställande direktörens suppleant samt de övriga medlemmarna av ledningsgruppen.

**Information om Saga Furs-koncernens dotterbolag och deras samtliga medel, skulder, omsättning och vinst/förlust:**

| 31.10.2017                  | Hemland | Medel      | Skulder   | Omsättning | Vinst/<br>Förlust | Ägar-<br>andel |
|-----------------------------|---------|------------|-----------|------------|-------------------|----------------|
| Saga Furs A/S               | Danmark | 10 827 867 | 8 655 556 | 2 108 881  | 128 855           | 100 %          |
| Saga Furs Holland BV        | Holland | 100 558    | 58 237    | 761 347    | 0                 | 100 %          |
| Saga Furs Polska Sp. z o.o. | Polen   | 48 785     | 35 462    | 246 700    | -104              | 100 %          |
| Saga Systems Oy             | Finland | 43 022     | 0         | 0          | 0                 | 100 %          |
| Saga Congress Center Oy     | Finland | 869 342    | 86 416    | 1 267 528  | 3 953             | 100 %          |
| Kiinteistö Oy Tiilitaso     | Finland | 1 541 533  | 27 629    | 400 258    | 206               | 100 %          |
| Furfix Oy                   | Finland | 1 942 001  | 1 786 581 | 3 488 568  | 3 065             | 100 %          |
| Lumi Mink Oy                | Finland | 1 055 833  | 694 904   | 565 716    | 301 831           | 100 %          |

**31.10.2016**

|                             |         |            |           |           |          |       |
|-----------------------------|---------|------------|-----------|-----------|----------|-------|
| Saga Services A/S           | Danmark | 10 507 539 | 8 463 467 | 2 963 744 | 110 241  | 100 % |
| Saga Furs Holland BV        | Holland | 100 174    | 57 852    | 739 158   | 0        | 100 % |
| Saga Furs Polska Sp. z o.o. | Polen   | 125 913    | 112 632   | 262 000   | 1 061    | 100 % |
| Saga Systems Oy             | Finland | 43 022     | 0         | 0         | 0        | 100 % |
| Saga Congress Center Oy     | Finland | 858 619    | 76 575    | 1 459 684 | 27 697   | 100 % |
| Kiinteistö Oy Tiilitaso     | Finland | 1 559 661  | 45 962    | 400 258   | 5 832    | 100 % |
| Furfix Oy                   | Finland | 1 945 580  | 1 801 531 | 3 758 018 | 3 893    | 100 % |
| Lumi Mink Oy                | Finland | 1 034 678  | 975 010   | 1 098 788 | -299 682 | 100 % |

**Transaktioner med närkretsens:**

|                            | 2016/2017  | 2015/2016  |
|----------------------------|------------|------------|
| Omsättning                 |            |            |
| moderbolaget               | 4 807      | 0          |
| övrig närkrets             | 489 171    | 379 748    |
| Övriga rörelseintäkter     |            |            |
| moderbolaget               | 45 740     | 47 923     |
| Material och förnödenheter |            |            |
| övrig närkrets             | -6 248     | -5 200     |
| Övriga rörelsekostnader    |            |            |
| moderbolaget               | -17 546    | -16 535    |
| Finansiella intäkter       |            |            |
| övrig närkrets             | 27 309     | 49 008     |
| Finansiella kostnader      |            |            |
| moderbolaget               | -4 520     | -5 587     |
| övrig närkrets             | -1 667     | -3 882     |
| Fordringar från närkretsen |            |            |
| övrig närkrets             | 986 514    | 466 954    |
| Skulder till närkretsen    |            |            |
| moderbolaget               | -1 690 624 | -2 268 623 |
| övrig närkrets             | -943 514   | -1 424 285 |

**Ledningens anställningsförmåner****Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner**

|   | 2016/2017 | 2015/2016 |
|---|-----------|-----------|
| Verkställande direktören                        | 270 093   | 293 974   |
| Verkställande direktörens suppleant             | 171 476   | 190 562   |
| Övriga medlemmar av moderbolagets ledningsgrupp | 814 318   | 872 227   |
| Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden          | 219 833   | 223 129   |
|   | 1 475 720 | 1 579 891 |

Siffrorna visar skattepliktiga inkomster, övriga anställningsförmåner har inte allokerats på personerna.

**Förmåner efter avslutat arbetsförhållande**

Saga Furs har förbundit sig att utöver den lagstadgade pensionen betala en tilläggs pension till verkställande direktören samt till verkställande direktörens suppleant. Den av Saga Furs tagna förmånsbaserade tilläggs pensionsförsäkringen grundar sig på en planerad pensionsålder på 60 år, samt har som målsättning att arbetsoförmögenhets- och ålderdomspensionen samt det lagstadgade pensionsskyddet tillsammans utgör 60 procent av den avtalsenliga pensionslönen. Pensionslönen beräknas baserat på personens medellön under de tio senaste åren före 60 års ålder. För räkenskapsperioden 2016–2017 var tilläggs pensionen 133 908 euro för verkställande direktören och 66 894 euro för verkställande direktörens suppleant. Kostnaden för tilläggs pensionen utgjordes av justeringsavgiften

från försäkringsperioden 2016 samt avgiften för försäkringsperioden 2017.

I fall uppsägning har verkställande direktören rätt till en ersättning som motsvarar 12 månaders lön utöver uppsägningstidens lön. Verkställande direktörens uppsägningstid är sex månader.

**28. Händelser som inträffat efter bokslutsdagen**

Styrelsen har inga uppgifter om sådana väsentliga händelser efter bokslutsdagen som inte beaktats i bokslutets beräkningar eller som skulle ha inverkat på dessa.

## RELATIONSTAL SOM BESKRIVER KONCERNENS EKONOMISKA UTVECKLING

|  | 2012/2013<br>12 mån | 2012/2013<br>14 mån | 2013/2014<br>12 mån | 2014/2015<br>12 mån | 2015/2016<br>12 mån | 2016/2017<br>12 mån |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Försäljningens värde, 1 000 euro           | 876 140             | 980 610             | 505 418             | 637 349             | 334 740             | 437 143             |
| Omsättning, 1 000 euro                     | 71 078              | 78 475              | 49 783              | 58 508              | 43 008              | 52 730              |
| Rörelseresultat, 1 000 euro                | 24 029              | 24 949              | -1 054              | 4 433               | -5 880              | 5 774               |
| % av omsättningen                          | 33,8 %              | 31,8 %              | -2,1 %              | 7,6 %               | -13,7 %             | 11,0 %              |
| Resultat före skatt, 1 000 euro            | 28 084              | 29 730              | 2 085               | 9 395               | -2 960              | 9 178               |
| % av omsättningen                          | 39,5 %              | 37,9 %              | 4,2 %               | 16,1 %              | -6,9 %              | 17,4 %              |
| Dividend, 1 000 euro                       |                     | 7 380               | 2 520               | 3 600               | 1 768               | 3 537 *)            |
| Avkastning på eget kapital (ROE) - %       | 24,3 %              | 25,6 %              | 1,6 %               | 8,0 %               | -2,7 %              | 8,0 %               |
| Avkastning på investerat kapital (ROI) - % | 21,6 %              | 22,6 %              | 1,7 %               | 5,4 %               | -0,8 %              | 6,4 %               |
| Soliditet %                                | 57,3 %              | 57,2 %              | 43,6 %              | 44,5 %              | 44,8 %              | 58,0 %              |
| Gearing                                    | 0,05                | 0,31                | 1,06                | 1,03                | 0,95                | 0,49                |
| Bruttoinvesteringar, 1 000 euro            | 3 730               | 5 268               | 12 946              | 6 592               | 2 918               | 1 931               |
| % av omsättningen                          | 5,2 %               | 6,7 %               | 26,0 %              | 11,3 %              | 6,8 %               | 3,7 %               |
| Personal i genomsnitt                      | 324                 | 304                 | 353                 | 382                 | 383                 | 351                 |

\*) Grundar sig på styrelsens förslag till bolagsstämman

Beräkningsgrunderna för relationstalen finns på sidan 55.

## RELATIONSTAL PER AKTIE

|  | 2012/2013<br>12 mån | 2012/2013<br>14 mån | 2013/2014<br>12 mån | 2014/2015<br>12 mån | 2015/2016<br>12 mån | 2016/2017<br>12 mån |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Resultat/aktie                                     | 5,86                | 6,20                | 0,41                | 2,06                | -0,68               | 2,05                |
| Eget kapital/aktie                                 | 26,16               | 26,50               | 24,98               | 26,38               | 24,59               | 26,57               |
| Dividend/aktie                                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |
| A-serien   |                     | 2,05                | 0,70                | 1,00                | 0,50                | 1,00*)              |
| C-serien   |                     | 2,05                | 0,70                | 1,00                | 0,50                | 1,00*)              |
| Dividend av resultatet                             |                     |                     |                     |                     |                     |                     |
| A-serien   |                     | 33,1 %              | 170,7 %             | 48,5 %              | neg.                | 48,8 %              |
| C-serien   |                     | 33,1 %              | 170,7 %             | 48,5 %              | neg.                | 48,8 %              |
| Effektiv dividendavkastning                        |                     |                     |                     |                     |                     |                     |
| A-serien   |                     | 4,6 %               | 2,8 %               | 5,5 %               | 3,7 %               | 6,3 %*)             |
| C-serien   |                     | 4,6 %               | 2,8 %               | 5,5 %               | 3,7 %               | 6,3 %*)             |
| Pris/vinst-förhållande (P/E-tal)                   | 5,5                 | 7,3                 | 61,3                | 8,8                 | -20,0               | 7,7                 |
| Högsta kurs  | 32,51               | 45,49               | 49,48               | 28,98               | 19,24               | 20,50               |
| Lägsta kurs  | 16,88               | 16,88               | 22,51               | 17,31               | 13,47               | 13,00               |
| Medelkurs  | 24,55               | 28,52               | 34,65               | 24,15               | 15,69               | 16,97               |
| Aktiestockens marknadsvärde, 1 000 euro            | 116 280             | 158 580             | 90 504              | 65 484              | 48 996              | 56 880              |
| Antal omsatta C-aktier, st.                        | 862 786             | 1 158 260           | 910 806             | 692 804             | 474 050             | 675 301             |
| Andel av alla C-aktier                             | 31,2 %              | 42,9 %              | 33,7 %              | 25,7 %              | 17,6 %              | 25,0 %              |
| Genomsnittligt aktieantal under räkenskapsperioden |                     |                     |                     |                     |                     |                     |
| A-serien   | 900 000             | 900 000             | 900 000             | 900 000             | 900 000             | 900 000             |
| C-serien   | 2 700 000           | 2 700 000           | 2 700 000           | 2 700 000           | 2 700 000           | 2 700 000           |
| Aktieantal vid utgången av räkenskapsperioden      |                     |                     |                     |                     |                     |                     |
| A-serien   | 900 000             | 900 000             | 900 000             | 900 000             | 900 000             | 900 000             |
| C-serien   | 2 700 000           | 2 700 000           | 2 700 000           | 2 700 000           | 2 700 000           | 2 700 000           |

\*) Grundar sig på styrelsens förslag till bolagsstämman

# Moderbolagets bokslut, FAS

## MODERBOLAGETS BALANS

| AKTIVA                                | Noter | 31.10.2017            | 31.10.2016            |
|---------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Bestående aktiva</b>               |       |                       |                       |
| Immateriella tillgångar               | 1     |                       |                       |
| Övriga utgifter med lång verkningstid |       | 2 211 186,47          | 2 013 109,73          |
| Immateriella rättigheter              |       | 463 136,56            | 633 893,46            |
| Förskottsbetalningar                  |       | 64 244,94             | 1 061 711,74          |
|                                       |       | 2 738 567,97          | 3 708 714,93          |
| Materiella tillgångar                 | 2     |                       |                       |
| Mark- och vattenområden               |       | 1 695 748,72          | 1 695 748,72          |
| Byggnader och konstruktioner          |       | 27 025 792,81         | 28 193 336,79         |
| Maskiner och inventarier              |       | 4 790 853,65          | 5 259 676,68          |
| Övriga materiella tillgångar          |       | 508 440,96            | 184 198,78            |
|                                       |       | 34 020 836,14         | 35 332 960,97         |
| Placeringar                           | 3     |                       |                       |
| Andelar i företag inom samma koncern  |       | 3 752 653,62          | 3 752 653,62          |
| Övriga placeringar                    |       | 221 862,33            | 221 862,33            |
| Övriga fordringar                     |       | 120 202,50            | 120 202,50            |
|                                       |       | 4 094 718,45          | 4 094 718,45          |
| Bestående aktiva totalt               |       | 40 854 122,56         | 43 136 394,35         |
| <b>Rörliga aktiva</b>                 |       |                       |                       |
| Omsättningstillgångar                 | 4     | 1 015 127,98          | 889 237,79            |
| Fordringar                            | 5     |                       |                       |
| Försäljningsfordringar                |       | 101 794 466,93        | 130 314 706,93        |
| Farmorfordringar                      |       | 72 217 026,12         | 68 615 614,37         |
| Fordringar på koncernföretag          |       | 9 441 652,77          | 9 283 741,66          |
| Lånefordringar                        |       | 116 191,51            | 574 760,04            |
| Övriga fordringar                     |       | 40 424,71             | 42 322,21             |
| Resultatregleringar                   |       | 3 172 541,84          | 3 008 060,53          |
|                                       |       | 186 782 303,88        | 211 839 205,74        |
| Kassa och bank                        |       | 2 501 120,29          | 10 944 279,30         |
| Rörliga aktiva totalt                 |       | 190 298 552,15        | 223 672 722,83        |
| <b>Aktiva totalt</b>                  |       | <b>231 152 674,71</b> | <b>266 809 117,18</b> |



| PASSIVA                                   | Noter | 31.10.2017            | 31.10.2016            |
|---|-------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Eget kapital</b>                       | 6     |                       |                       |
| Aktiekapital                              |       | 7 200 000,00          | 7 200 000,00          |
| Överkursfond                              |       | 254 264,40            | 254 264,40            |
| Uppskrivningsfond                         |       | 1 513 691,34          | 1 513 691,34          |
| Reservfond                                |       | 12 230 000,00         | 12 230 000,00         |
| Konjunkturfond                            |       | 8 155 000,00          | 8 155 000,00          |
| Vinst från föregående räkenskapsperioder  |       | 53 040 798,34         | 57 472 371,60         |
| Räkenskapsperiodens resultat              |       | 7 162 056,59          | -2 650 499,66         |
|   |       | 89 555 810,67         | 84 174 827,68         |
| <b>Ackumulerade bokslutsdispositioner</b> | 7     | 8 733 200,01          | 8 364 283,00          |
| <b>Främmande kapital</b>                  |       |                       |                       |
| Långfristigt främmande kapital            |       |                       |                       |
| Latent skatteskuld                        |       | 1 614 604,09          | 1 614 604,09          |
| Kortfristigt främmande kapital            | 8     |                       |                       |
| Lån från finansieringsbolag               |       | 20 842 312,70         | 65 099 861,69         |
| Erhållna förskott                         |       | 66 242 677,46         | 66 485 466,48         |
| Leverantörsskulder                        |       | 1 520 726,13          | 1 325 596,38          |
| Skulder till företag inom samma koncern   |       | 889 557,51            | 719 013,82            |
| Skulder till farmare                      |       | 23 723 814,07         | 25 252 855,81         |
| Övriga kortfristiga skulder               |       | 11 986 093,63         | 11 933 739,29         |
| Resultatregleringar                       |       | 6 043 878,44          | 1 838 868,94          |
|   |       | 131 249 059,94        | 172 655 402,41        |
| <b>Passiva totalt</b>                     |       | <b>231 152 674,71</b> | <b>266 809 117,18</b> |

39

16/  
17

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING 1.11.2016–31.10.2017

|  | Noter | 2016/2017<br>12 mån | 2015/2016<br>12 mån  |
|--|-------|---------------------|----------------------|
| Omsättning   | 9     | 48 707 722,63       | 38 096 807,81        |
| Övriga rörelseintäkter                                 | 10    | 992 762,78          | 1 463 911,97         |
| Material och tjänster                                  | 11    | -760 525,45         | -1 028 829,20        |
| Personalkostnader                                      | 12    | -15 511 067,22      | -15 357 467,35       |
| Avskrivningar och nedskrivningar                       | 13    | -3 725 584,83       | -3 729 275,03        |
| Övriga rörelsekostnader                                | 14    | -24 429 925,74      | -25 173 084,70       |
| <b>Rörelseresultat</b>                                 |       | <b>5 273 382,17</b> | <b>-5 727 936,50</b> |
| Finansiella intäkter                                   | 15    | 5 292 906,42        | 4 831 433,17         |
| Finansiella kostnader                                  | 16    | -1 726 577,35       | -2 062 382,04        |
| <b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatter</b> |       | <b>8 839 711,24</b> | <b>-2 958 885,37</b> |
| Bokslutsdispositioner                                  | 17    | -518 917,01         | 335 726,38           |
| Inkomstskatt   | 18    | -1 158 737,64       | -27 340,67           |
| <b>Räkenskapsperiodens resultat</b>                    |       | <b>7 162 056,59</b> | <b>-2 650 499,66</b> |

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

|   | <b>2016/2017</b><br><b>12 mån</b> | <b>2015/2016</b><br><b>12 mån</b> |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Rörelseverksamhetens kassaflöde:                                    |                                   |                                   |
| Erhållna betalningar från köpare för förmedlingsförsäljningen       | 466 149 946                       | 329 616 418                       |
| Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter                     | 623 022                           | 570 035                           |
| Betalda rörelsekostnader  | -428 382 924                      | -319 417 443                      |
| Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter | 38 390 044                        | 10 769 010                        |
| Betalda räntor för affärsverksamheten                               | -893 327                          | -1 377 126                        |
| Betalningar för affärsverksamhetens övriga finansiella kostnader    | -535 058                          | -652 079                          |
| Erhållna räntor från affärsverksamheten                             | 4 398 968                         | 5 530 092                         |
| Övriga finansiella intäkter från affärsverksamheten                 | 419 565                           | 44 629                            |
| Betalda direkta skatter   | -1 581 908                        | 589 384                           |
| Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)                                 | 40 198 285                        | 14 903 910                        |
| Investeringarnas kassaflöde:  |                                   |                                   |
| Investeringar i materiella och immateriella tillgångar              | -1 482 957                        | -2 698 788                        |
| Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar    | 110 172                           | 36 850                            |
| Investeringar i övriga placeringar                                  | 0                                 | -324 799                          |
| Överlåtelseinkomster från övriga placeringar                        | 0                                 | 584 338                           |
| Investeringarnas kassaflöde (B)                                     | -1 372 785                        | -2 402 399                        |
| Finansieringens kassaflöde:   |                                   |                                   |
| Amortering av kortfristiga lån                                      | -45 590 999                       | -3 541 888                        |
| Betalda dividender  | -1 677 660                        | -3 536 977                        |
| Finansieringens kassaflöde (C)                                      | -47 268 659                       | -7 078 865                        |
| Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)       | -8 443 159                        | 5 422 646                         |
| Likvida medel 31.10.2017 / 31.10.2016                               | 2 501 120                         | 10 944 279                        |
| Likvida medel 1.11.2016 / 1.11.2015                                 | 10 944 279                        | 5 521 633                         |
| Förändring i likvida medel  | -8 443 159                        | 5 422 646                         |

## NOTER TILL MODERBOLAGETS BOKSLUT

### Principer för uppgörandet av bokslutet

Saga Furs Oyj:s bokslut är uppgjort i enlighet med i Finland gällande lagar och förordningar. Räkenskapsperioden inleds den 1 november och avslutas den 31 oktober.

### Värdering av bestående aktiva

De fasta anläggningstillgångarna har upptagits i balansen enligt anskaffningskostnaderna med avdrag för planenliga avskrivningar, dock så att i balansvärdet på byggnader och konstruktioner ingår i punkt 2 nämnda uppskrivning. De planenliga avskrivningarna har beräknats som lineära avskrivningar enligt anläggningstillgångarnas ekonomiska verkningstid. Avskrivningsplanen är samma som föregående år.

Avskrivningstiderna är:

- |   |       |
|---|-------|
| • Fur Center-fastigheten                | 50 år |
| • Soiniemi-fastigheterna                | 50 år |
| • Övriga byggnader                      | 20 år |
| • Byggnadskonstruktioner                | 20 år |
| • Lager- och kontorsinventarier         | 10 år |
| • IT-anläggningar och kontorsteknik     | 3 år  |
| • Fordon                                | 5 år  |
| • Varumärke                             | 10 år |
| • Övriga utgifter med lång verkningstid | 5 år  |

### Omsättningstillgångar

De pälskinn som förmedlas i enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor hör inte i något skede till bolagets omsättningstillgångar utan de övergår direkt från pälsfarmarens omsättningstillgångar till köparens omsättningstillgångar. De skinn som är upptagna som Saga Furs Oyj:s omsättningstillgångar är köpta av bolaget.

Omsättningstillgångarna är värderade till de direkta anskaffningskostnaderna eller till ett lägre överlåtelsepris.

### Pensionsförbindelser

Det lagstadgade pensionsskyddet för Saga Furs Oyj:s personal i hemlandet är ordnad som en ArPL-försäkring hos det Ömsesidiga Pensionsbolaget Ilmarinen. Bolaget har dessutom gruppensionsförsäkringar för vissa personalgrupper.

### Poster i främmande valuta

I Saga Furs Oyj:s bokslut har fordringar och skulder i utländsk valuta konverterats till euro enligt den kurs som Europeiska Centralbanken noterade på bokslutsdagen. Valutakursdifferenserna har påförts resultatet.

I moderbolagets bokslut har valutaderivatet behandlats i enlighet med bokföringslagens 5 kapitel 2 paragraf.

### Leasingavgifter

Leasingavgifterna har upptagits som hyreskostnader.

## Noter till balansräkningen

| <b>1. Immateriella tillgångar</b>                   | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|---|------------------|------------------|
| <b>Övriga utgifter med lång verkningstid</b>        |                  |                  |
| Anskaffningsutgift 1.11                             | 21 200 162       | 20 433 469       |
| Ökningar  | 1 326 613        | 766 693          |
| Anskaffningsutgift 31.10                            | 22 526 775       | 21 200 162       |
| Akkumulerade avskrivningar 1.11                     | -19 187 053      | -18 207 582      |
| Avskrivningar                                       | -1 128 536       | -979 471         |
| Akkumulerade avskrivningar 31.10                    | -20 315 589      | -19 187 053      |
| Bokföringsvärde 31.10                               | 2 211 186        | 2 013 110        |
| <b>Immateriella rättigheter</b>                     |                  |                  |
| <i>Varumärken</i>                                   |                  |                  |
| Anskaffningsutgift 1.11                             | 1 500 000        | 1 500 000        |
| Akkumulerade avskrivningar 1.11                     | -925 000         | -775 000         |
| Avskrivningar                                       | -150 000         | -150 000         |
| Akkumulerade avskrivningar 31.10                    | -1 075 000       | -925 000         |
| Bokföringsvärde 31.10                               | 425 000          | 575 000          |
| <i>Programlicenser</i>                              |                  |                  |
| Anskaffningsutgift 1.11                             | 502 990          | 460 655          |
| Ökningar  | 0                | 42 335           |
| Anskaffningsutgift 31.10                            | 502 990          | 502 990          |
| Akkumulerade avskrivningar 1.11                     | -444 097         | -405 301         |
| Avskrivningar                                       | -20 757          | -38 796          |
| Akkumulerade avskrivningar 31.10                    | -464 854         | -444 097         |
| Bokföringsvärde 31.10                               | 38 137           | 58 893           |
| Immateriella rättigheter totalt                     | 463 137          | 633 893          |
| <b>Förskottsbetalningar</b>                         |                  |                  |
| Förskottsbetalningar 1.11                           | 1 061 712        | 409 862          |
| Ökningar  | 273 571          | 1 301 020        |
| Överfört till övriga utgifter med lång verkningstid | -1 271 038       | -649 170         |
| Förskottsbetalningar 31.10                          | 64 245           | 1 061 712        |

De immateriella rättigheterna består av Saga-varumärken och programlicenser. De övriga utgifterna med lång verkningstid samt förskottsbetalningarna består av de oavskrivna anskaffningsutgifterna på IT-system.

## 2. Materiella tillgångar

**2016/2017****2015/2016**

### Mark- och vattenområden

Anskaffningsutgift 1.11 = 31.10

1 695 749

1 695 749

### Byggnader och konstruktioner

Anskaffningsutgift 1.11

38 599 293

38 562 533

Ökningar

15 318

36 760

Anskaffningsutgift 31.10

38 614 611

38 599 293

Ackumulerade avskrivningar 1.11

-18 478 976

-17 296 089

Avskrivningar

-1 182 862

-1 182 886

Ackumulerade avskrivningar 31.10

-19 661 838

-18 478 976

Uppskrivning 1.11 = 31.10

8 073 020

8 073 020

Bokföringsvärde 31.10

27 025 793

28 193 337

### Maskiner och inventarier

Anskaffningsutgift 1.11

27 469 322

26 292 020

Ökningar

810 394

1 195 749

Minskningar

-39 644

-18 447

Anskaffningsutgift 31.10

28 240 073

27 469 322

Ackumulerade avskrivningar 1.11

-22 209 645

-20 835 263

Avskrivningar

-1 239 574

-1 374 382

Ackumulerade avskrivningar 31.10

-23 449 219

-22 209 645

Bokföringsvärde 31.10

4 790 854

5 259 676

### Övriga materiella tillgångar

Förskottsbetalningar 1.11

155 010

282 042

Ökningar

390 886

155 010

Överfört på byggnader och konstruktioner

-13 767

-34 330

Överfört på maskiner och inventarier

-49 020

-115 020

Bokförts som kostnad

0

-132 692

Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar 31.10.

483 108

155 010

Gårdsområdets asfaltering 1.11

38 560

38 560

Ökningar

0

0

38 560

38 560

Ackumulerade avskrivningar 1.11

-9 372

-5 633

Avskrivningar

-3 856

-3 739

Ackumulerade avskrivningar 31.10

-13 228

-9 372

Bokföringsvärde 31.10

25 333

29 189

Övriga materiella tillgångar totalt

508 440

184 198

### Uppskrivningar

Byggnader och konstruktioner 1.11 = 31.10

8 073 020

8 073 020

Grunderna för uppskrivningen har justerats på basen av den år 2005 gjorda fastighetsvärderingen. Uppskrivningen har tidigare annullerats med ca 6,1 miljoner euro i bokslutet 31.7.1995 och ca 5,2 miljoner euro i bokslutet 31.8.1996. Vid en försäljning av den uppskrivna byggnaden realiserar för den uppskrivna andelen inkomstskatter på 1,6 miljoner euro, som har upptagits som skatteskuld under posten långfristigt främmande kapital.



### 3. Placeringar

|                                     | 2016/2017 | 2015/2016 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Andelar i koncernföretag</b>     |           |           |
| Bokföringsvärde 1.11                | 3 752 654 | 3 452 654 |
| Förändring under räkenskapsperioden | 0         | 300 000   |
| Bokföringsvärde 31.10               | 3 752 654 | 3 752 654 |
| <b>Övriga aktier och andelar</b>    |           |           |
| Bokföringsvärde 1.11                | 221 862   | 259 529   |
| Förändring under räkenskapsperioden | 0         | -37 667   |
| Bokföringsvärde 31.10               | 221 862   | 221 862   |
| <b>Övriga fordringar</b>            |           |           |
| Bokföringsvärde 1.11                | 120 203   | 95 403    |
| Förändring under räkenskapsperioden | 0         | 24 799    |
| Bokföringsvärde 31.10               | 120 203   | 120 203   |

Övriga fordringar är anslutningsavgifter.

### Koncernbolag

|                                    | Koncernens<br>ägarandel % | Moder-<br>bolagets<br>ägarandel % | Enligt senast fastslagna<br>bokslut |                   |
|------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
|                                    |                           |                                   | Eget<br>kapital                     | Vinst/<br>Förlust |
| Saga Furs A/S, Danmark             | 100 %                     | 100 %                             | 2 172 311                           | 128 855           |
| Saga Furs Holland BV, Holland      | 100 %                     | 100 %                             | 42 321                              | 0                 |
| Saga Furs Polska Sp. z o.o., Polen | 100 %                     | 100 %                             | 13 324                              | -104              |
| Saga-Systems Oy, Helsingfors       | 100 %                     | 100 %                             | 43 022                              | 0                 |
| Saga Congress Center Oy, Vanda     | 100 %                     | 100 %                             | 781 800                             | 3 953             |
| Kiinteistö Oy Tiilitaso, Vanda     | 100 %                     | 100 %                             | 1 472 876                           | 206               |
| Furfix Oy, Kaustby                 | 100 %                     | 100 %                             | 91 328                              | 3 065             |
| Lumi Mink Oy, Kaustby              | 100 %                     | 100 %                             | 354 523                             | 301 831           |

### 4. Omsättningstillgångar

|                              | 31.10.2017 | 31.10.2016 |
|------------------------------|------------|------------|
| Material och förnödenheter   | 236 016    | 128 412    |
| Kollektioner                 | 136 644    | 145 989    |
| Pälsskinn                    | 642 469    | 614 836    |
| Omsättningstillgångar totalt | 1 015 128  | 889 238    |

## 5. Fordringar

### Försäljningsfordringar

I enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor har köparen 21 dagar räntefri betalningstid räknat från auktionens sista försäljningsdag. Efter varje auktion redovisar Saga Furs Oyj försäljningen till pälsfarmarna i en eller flera rater inom ca en månad efter auktionen oberoende av om köparen har betalat skinnen. De obetalda skinnen är i bolagets besittning som säkerhet för försäljningsfordringarna tills betalning eller betalningsförbindelse har erhållits.

Vid utgången av räkenskapsperioden utgjorde försäljningsfordringarna 23 procent av förmedlingsförsäljningens värde (17 procent i föregående bokslut). De förskottsbetalningar som bolaget erhållit som säkerhet för försäljningsfordringarna utgjorde 65 procent av försäljningsfordringarnas värde (51 procent i föregående bokslut). För en del av försäljningsfordringarna har även ställts övriga tilläggssäkerheter.

Under räkenskapsperioden var försäljningsfordringarna som störst 297,5 miljoner euro i mars 2017 (208,3 miljoner euro i mars 2016).

### Farmarfordringar

Saga Furs Oyj gör leveranskontrakt med både inhemska och utländska skinnleverantörer, i vilka leverantörerna förbinder sig att leverera en viss mängd skinn för försäljning. Mot dessa leveranskontrakt samt eventuella tilläggssäkerheter får leverantörerna förskottsfinansiering till vid ifrågavarande tidpunkt överenskomna villkor redan före skinnen levereras. Skinnleverantörerna har även möjlighet att erhålla förskott efter att skinnen har levererats till Saga Furs Oyj. Betalad förskottsfinansiering kvitteras mot auktionsredovisningarna, och för förskottsfinansieringen debiteras en på de korta marknadsräntorna baserad ränta som justeras kvartalsvis i förskott.

Under räkenskapsperioden var farmarfordringarna som störst 101,4 miljoner euro i mars 2017 (137,7 miljoner euro i mars 2016).

### Resultatregleringar

|                             | 31.10.2017 | 31.10.2016 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Räntefordringar             | 1 468 120  | 1 695 646  |
| Lagstadgade lönebikostnader | 717 231    | 641 809    |
| Skattefordringar            | 453 970    | 30 800     |
| Avelstjänstfordringar       | 182 132    | 243 108    |
| Övriga resultatregleringar  | 351 089    | 396 698    |
| Resultatregleringar totalt  | 3 172 542  | 3 008 061  |

### 6. Eget kapital

|                            | 2016/2017  | 2015/2016  |
|----------------------------|------------|------------|
| Aktiekapital               |            |            |
| 1.11 = 31.10               | 7 200 000  | 7 200 000  |
| Överkursfond               |            |            |
| 1.11 = 31.10               | 254 264    | 254 264    |
| Uppskrivningsfond          |            |            |
| 1.11 = 31.10               | 1 513 691  | 1 513 691  |
| Reservfond                 |            |            |
| 1.11 = 31.10               | 12 230 000 | 12 230 000 |
| Konjunkturfond             |            |            |
| 1.11                       | 8 155 000  | 7 510 000  |
| Överföring från vinstmedel | 0          | 645 000    |
| Konjunkturfond 31.10       | 8 155 000  | 8 155 000  |

|  | 2016/2017         | 2015/2016         |
|--|-------------------|-------------------|
| Vinst från föregående räkenskapsperioder       |                   |                   |
| 1.11   | 54 821 872        | 61 717 372        |
| Dividendutdelning                              | -1 781 074        | -3 600 000        |
| Överföring till reservfond                     | 0                 | -645 000          |
| Vinst från föregående räkenskapsperioder 31.10 | 53 040 798        | 57 472 372        |
| Räkenskapsperiodens resultat                   | 7 162 057         | -2 650 500        |
| Eget kapital totalt                            | 89 555 811        | 84 174 828        |
| <b>Uträkning av utdelningsbara medel</b>       | <b>31.10.2017</b> | <b>31.10.2016</b> |
| Vinst från föregående räkenskapsperioder       | 53 040 798        | 57 472 372        |
| Räkenskapsperiodens vinst                      | 7 162 057         | -2 650 500        |
| Överförs till konjunkturfonden                 | -716 206          | 0                 |
| Utdelningsbara medel 31.10                     | 59 486 649        | 54 821 872        |

#### Moderbolagets aktiekapital fördelar sig enligt följande 31.10.2017

|                            | St.       | Nominellt värde | EUR       | Röst/aktie | Röster total |
|----------------------------|-----------|-----------------|-----------|------------|--------------|
| A-serien (12 röster/aktie) | 900 000   | 2,00            | 1 800 000 | 12         | 10 800 000   |
| C-serien (1 röst/aktie)    | 2 700 000 | 2,00            | 5 400 000 | 1          | 2 700 000    |
|                            | 3 600 000 |                 | 7 200 000 |            | 13 500 000   |

#### Styrelsens fullmakter

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma den 27.4.2017 beslöt bemyndiga styrelsen att besluta om en tilläggsutdelning på högst 0,30 euro per A- och C-aktie. Bemyndigandet är giltigt fram till början av nästa ordinarie bolagsstämma. Bolagets styrelse utnyttjade sitt av bolagsstämman beviljade bemyndigande i sin helhet den 6.10.2017.

Dessutom bemyndigade bolagsstämman styrelsen att besluta om aktieemission genom avyttring av egna aktier.

Bemyndigandet omfattar högst 1 450 A-aktier och 61 794 C-aktier. På basen av befullmäktigandet kan styrelsen besluta om en riktad emission, dvs. avvikande från aktieägarnas företrädesrätt, om det ur bolagets synvinkel finns betydande ekonomiska orsaker därtill. Styrelsen kan utnyttja befullmäktigandet i en eller flera rater. Styrelsen är befullmäktigad att besluta om alla övriga villkor för aktieemissionen. Befullmäktigandet är giltigt fram till den 26.4.2020.

#### 7. Ackumulerade bokslutsdispositioner

Akkumulerad avskrivningsdifferens

| 31.10.2017 | 31.10.2016 |
|------------|------------|
| 8 733 200  | 8 364 283  |

#### 8. Främmande kapital

De inkomstskatter på 1,6 miljoner euro beräknade på uppskrivningens värde som realiseras vid en försäljning av

föremålet för uppskrivningen har redovisats som latentas skattekulder under posten långfristigt främmande kapital.

#### Resultatregleringar

|                            | 31.10.2017 | 31.10.2016 |
|----------------------------|------------|------------|
| Ränta                      | 317 745    | 19 552     |
| Löner och socialkostnader  | 2 121 621  | 1 390 929  |
| Övriga resultatregleringar | 3 604 512  | 428 387    |
| Resultatregleringar totalt | 6 043 878  | 1 838 869  |

## Noter till resultaträkningen

| <b>9. Omsättning</b>                                    | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|---|------------------|------------------|
| Provisionsintäkter                                      |                  |                  |
| Farmarprovisioner                                       | 15 536 617       | 15 195 606       |
| Köparprovisioner  | 32 574 025       | 22 605 771       |
| Provisionsintäkter totalt                               | 48 110 641       | 37 801 377       |
| Skinnförsäljning  | 354 943          | 22 081           |
| Web Sampo- avelstjänster                                | 228 965          | 239 490          |
| Övrig omsättning  | 13 173           | 33 860           |
| Omsättning totalt                                       | 48 707 723       | 38 096 808       |
| <b>10. Övriga rörelseintäkter</b>                       | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
| Hysesintäkter   | 621 222          | 569 935          |
| Returnerade kreditförluster från köparfordringar        | 299 213          | 328 902          |
| Försäljning av anläggningstillgångar                    | 70 528           | 565 075          |
| Övriga intäkter   | 1 800            | 0                |
| Övriga rörelseintäkter totalt                           | 992 763          | 1 463 912        |
| <b>11. Material och tjänster</b>                        | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
| Material, förnödenheter och varor                       |                  |                  |
| Inköp under räkenskapsperioden                          | -897 312         | -919 704         |
| Förändring i lager                                      | 136 787          | -109 125         |
| Material och tjänster totalt                            | -760 525         | -1 028 829       |
| <b>12. Personalkostnader</b>                            | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
| Löner och arvoden                                       | -12 525 046      | -12 424 121      |
| Pensionskostnader                                       | -2 398 512       | -2 212 397       |
| Övriga lönebikostnader                                  | -587 509         | -720 949         |
| Personalkostnader totalt                                | -15 511 067      | -15 357 467      |
| <b>Antalet anställda i genomsnitt</b>                   |                  |                  |
| Fast anställda  | 118              | 125              |
| Säsonganställda   | 153              | 168              |
| Totalt  | 271              | 293              |
| <b>Antalet anställda i slutet av räkenskapsperioden</b> |                  |                  |
| Moderbolaget  | 123              | 123              |

**Ledningens löner och arvoden**

|   | 2016/2017 | 2015/2016 |
|---|-----------|-----------|
| Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden        |           |           |
| Kenneth Ingman                                | -30 750   | -25 550   |
| Lasse Joensuu                                 | -20 700   | -22 700   |
| Jorma Kauppila                                | -54 550   | -57 050   |
| Mirkku Kullberg (till 20.4.2016)              | 0         | -9 300    |
| Anders Kulp (från 21.4.2016)                  | -22 550   | -10 464   |
| Virve Kuusela (från 21.4.2016)                | -22 550   | -9 564    |
| Isto Kärkäinen (från 27.4.2017)               | -9 583    | 0         |
| Pentti Lipsanen (till 27.4.2017)              | -10 100   | -21 550   |
| Christer Nordmyr (till 20.4.2016)             | -250      | -13 700   |
| Hannu Sillanpää                               | -23 950   | -28 350   |
| Rainer Sjöholm                                | -24 650   | -24 900   |
| Wik Stefan (suppleant)                        | -200      | 0         |
| Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden totalt | -219 833  | -223 129  |
| Verkställande direktören                      | -270 093  | -293 974  |
| Verkställande direktörens suppleant           | -171 476  | -190 562  |

**Ledningens pensionsförbindelser**

Saga Furs har förbundit sig att utöver den lagstadgade pensionen betala en tilläggspension till verkställande direktören samt till verkställande direktörens suppleant. Den av Saga Furs tagna förmånsbaserade tilläggspensionsförsäkringen grundar sig på en planerad pensionsålder på 60 år, samt har som målsättning att arbetsoförmögenhets- och ålderspensionen samt det lagstadgade pensionsskyddet tillsammans utgör 60 % av den avtalsenliga pensionslönen. Pensionslönen beräknas baserat på personens medellön under de tio senaste åren före 60 års ålder. För försäkrings-

perioden 2016–2017 är tilläggspensionen 133 908 euro för verkställande direktören och 66 894 euro för verkställande direktörens suppleant. Kostnaden för tilläggspensionen utgjordes av justeringsavgiften från 2016 och av avgiften för försäkringsperioden 2017.

**Lån till personer i bolagets närkrets**

Personer i bolagets och koncernens närkrets har inte beviljats lån. Till inflytelsebolag i koncernens närkrets, som är bolagets kunder, har förskottsfinansiering betalats i enlighet med not 25.

**13. Avskrivningar och nedskrivningar**

|                                       | 2016/2017  | 2015/2016  |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Immateriella tillgångar               |            |            |
| Övriga utgifter med lång verkningstid | -1 128 536 | -979 471   |
| Immateriella rättigheter              | -150 000   | -150 000   |
| Programlicenser                       | -20 757    | -38 796    |
|                                       | -1 299 293 | -1 168 267 |
| Materiella tillgångar                 |            |            |
| Byggnader och konstruktioner          | -1 182 862 | -1 182 886 |
| Maskiner och inventarier              | -1 239 574 | -1 374 382 |
| Övriga materiella tillgångar          | -3 856     | -3 739     |
|                                       | -2 426 292 | -2 561 008 |
| Avskrivningar totalt                  | -3 725 585 | -3 729 275 |

**14. Övriga rörelsekostnader**

|                                     | 2016/2017   | 2015/2016   |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Tjänster till farmare               | -5 012 149  | -5 527 653  |
| Tjänster till handeln               | -4 817 128  | -5 287 413  |
| Intressebevakning och kommunikation | -3 864 357  | -2 313 420  |
| Övriga kostnader                    | -10 736 292 | -12 044 598 |
| Övriga rörelsekostnader totalt      | -24 429 926 | -25 173 085 |

| <b>Revisionsarvode</b> | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|------------------------|------------------|------------------|
| Revision               | -141 293         | -123 428         |
| Skatterådgivning       | -47 066          | -52 870          |
| Övriga arvoden         | -48 407          | -2 309           |
| <b>Totalt</b>          | <b>-236 766</b>  | <b>-178 607</b>  |

| <b>15. Finansiella intäkter</b>                    | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|--|------------------|------------------|
| Ränteintäkter från företag inom samma koncern      | 185 732          | 214 128          |
| Ränteintäkter från övriga kortfristiga placeringar | 4 236 222        | 4 470 509        |
| Valutakursvinster                                  | 350 109          | 0                |
| Returnerade dividender                             | 451 386          | 67 955           |
| Returnerade kreditförluster från farmarfordringar  | 69 456           | 78 841           |
| <b>Finansiella intäkter totalt</b>                 | <b>5 292 906</b> | <b>4 831 433</b> |

| <b>16. Finansiella kostnader</b>      | <b>2016/2017</b>  | <b>2015/2016</b>  |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Räntekostnader                        | -1 191 519        | -1 376 090        |
| Kreditförluster från farmarfordringar | -411 752          | -523 655          |
| Övriga finansiella kostnader          | -123 306          | -162 637          |
| <b>Finansiella kostnader totalt</b>   | <b>-1 726 577</b> | <b>-2 062 382</b> |

| <b>17. Bokslutsdispositioner</b>   | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|--|------------------|------------------|
| Skillnaden mellan planenliga avskrivningar och avskrivningar i beskattningen | -368 917         | 335 726          |
| Givna koncernbidrag  | -150 000         | 0                |
| <b>Bokslutsdispositioner totalt</b>  | <b>-518 917</b>  | <b>335 726</b>   |

| <b>18. Inkomstskatt</b>   | <b>2016/2017</b> | <b>2015/2016</b> |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Räkenskapsperiodens skatt | -1 158 738       | -27 341          |

## Övriga noter

| <b>19. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar</b>            | <b>31.10.2017</b> | <b>31.10.2016</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Skulder mot vilka som säkerhet ställts in-teckningar och pantsatts fordringar |                   |                   |
| Lån från finansieringsbolag   | 20 842 313        | 65 099 862        |
| Givna fastighetsinteckningar  | 50 875 165        | 50 875 165        |
| Givna företagsinteckningar  | 2 690 996         | 2 690 996         |
| Derivatavtal  |                   |                   |
| Valutaterminer  | 7 601 677         | 25 604 084        |
| Hyresansvar   |                   |                   |
| Inom ett år   | 1 914 112         | 1 645 868         |
| Över ett år och högst inom fem år   | 3 601 868         | 305 506           |

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är 996 852 euro.

### Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna, om fastighetens skattemäs-

siga användning minskar under översiktsperioden. Ansvarets maximibelopp är 2 084 065 euro och det sista granskningsåret är 2026.

## AKTIER OCH AKTIEÄGARE

### De största utomstående aktieägarna på basen av röstantalet enligt värdeandelsregistret per 31.10.2017

|  | Röster    | Andel av rösterna |
|--|-----------|-------------------|
| Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf       | 8 333 085 | 62,1 %            |
| Nylands-Tavastlands Pälsdjursuppfödare rf      | 1 054 342 | 7,9 %             |
| Lounais-Suomen Turkiseläinkasvattajat ry       | 737 013   | 5,5 %             |
| Svenska Österbottens Pälsdjursodlarförening rf | 585 643   | 4,4 %             |
| Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat ry   | 576 585   | 4,3 %             |
| Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry       | 194 187   | 1,4 %             |
| Ålands Pälsodlarförening rf                    | 158 505   | 1,2 %             |
| Savo Karjalan Turkistuottajat ry               | 152 836   | 1,1 %             |
| Carafe Investment Company Ltd.                 | 68 356    | 0,5 %             |
| Siuko Taavi                                    | 67 500    | 0,5 %             |
| Dödsbo Koivisto Timo Kalevi                    | 45 360    | 0,3 %             |
| Nordea Bank AB (publ), filial i Finland        | 42 689    | 0,3 %             |
| Clearstream Banking S.A.                       | 36 414    | 0,3 %             |
| OP-Henkivakuutus Oy                            | 31 079    | 0,2 %             |
| Schauman Carl-Magnus                           | 28 268    | 0,2 %             |
| Eskelinen Martti                               | 28 100    | 0,2 %             |
| Hagström Henry                                 | 22 500    | 0,2 %             |
| Ukko-Hanni Oy                                  | 15 000    | 0,1 %             |
| Siuko Ritva                                    | 13 000    | 0,1 %             |
| Oy Ap Jokela Fur                               | 12 767    | 0,1 %             |

Aktierna i bolagets besittning motsvarar 81 018 röster, vilket är 0,6 procent av bolagets totala aktiestocks röster.

### De största utomstående aktieägarna på basen av aktieantalet enligt värdeandelsregistret per 31.10.2017

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

Bolaget har i sin besittning 63 088 aktier, vilket motsvarar 1,75 procent av bolagets totala aktiestock.

51

16/  
17

Fördelning av ägandet på basen av aktieantalet enligt aktieregistret per 31.10.2017

| Antal värdeandelar<br>Serie A | Ägare     |              | Värdeandelar   |               | Antal röster      |               |
|-------------------------------|-----------|--------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|
|                               | st.       | % 1)         | st.            | % 2)          | st.               | % 3)          |
| 1-100                         | 0         | 0,0 %        | 0              | 0,0 %         | 0                 | 0,0 %         |
| 101-1 000                     | 3         | 0,1 %        | 1 430          | 0,0 %         | 17 160            | 0,1 %         |
| 1 001-10 000                  | 2         | 0,1 %        | 5 410          | 0,2 %         | 64 920            | 0,5 %         |
| 10 001-100 000                | 7         | 0,2 %        | 233 875        | 6,5 %         | 2 806 500         | 20,8 %        |
| 100 001-1 000 000             | 1         | 0,0 %        | 659 285        | 18,3 %        | 7 911 420         | 58,6 %        |
| 1 000 001-                    | 0         | 0,0 %        | 0              | 0,0 %         | 0                 | 0,0 %         |
| <b>Serie A totalt</b>         | <b>13</b> | <b>0,4 %</b> | <b>900 000</b> | <b>25,0 %</b> | <b>10 800 000</b> | <b>80,0 %</b> |

| Antal värdeandelar<br>Serie C | Ägare        |                | Värdeandelar     |               | Antal röster     |               |
|-------------------------------|--------------|----------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                               | st.          | % 1)           | st.              | % 2)          | st.              | % 3)          |
| 1-100                         | 1 813        | 49,7 %         | 85 225           | 2,4 %         | 85 225           | 0,6 %         |
| 101-1 000                     | 1 605        | 44,0 %         | 533 299          | 14,8 %        | 533 299          | 4,0 %         |
| 1 001-10 000                  | 204          | 5,6 %          | 524 166          | 14,6 %        | 524 166          | 3,9 %         |
| 10 001-100 000                | 21           | 0,6 %          | 608 855          | 16,9 %        | 608 855          | 4,5 %         |
| 100 001-1 000 000             | 4            | 0,1 %          | 948 455          | 26,3 %        | 948 455          | 7,0 %         |
| 1 000 001-                    | 0            | 0,0 %          | 0                | 0,0 %         | 0                | 0,0 %         |
| <b>Serie C totalt</b>         | <b>3 647</b> | <b>100,0 %</b> | <b>2 700 000</b> | <b>75,0 %</b> | <b>2 700 000</b> | <b>20,0 %</b> |

A- och C-serie totalt 3 647 100,0 % 3 600 000 100,0 % 13 500 000 100,0 %

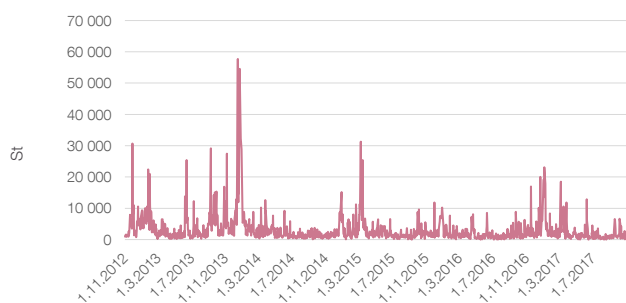
- 1) andel av alla aktieägare  
 2) andel av alla värdeandelar  
 3) andel av totalröstetalet

Saga Furs Oyj har i sin besittning 1 630 av bolagets A-aktier och 61 458 av bolagets C-aktier.

C-aktiens kursutveckling  
1.9.2012-31.10.2017



Antalet omsatta C-aktier  
1.9.2012-31.10.2017





**Fördelning av ägandet sektorsvis enligt aktieregistret per 31.10.2017**

| Sektorns namn<br>Serie A                      | Ägare     |              | Värdeandelar   |               | Antal röster      |               |
|---|-----------|--------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|
|   | st.       | % 1)         | st.            | % 2)          | st.               | % 3)          |
| Företag                                       | 1         | 0,0 %        | 1 630          | 0,0 %         | 19 560            | 0,1 %         |
| Finansiella institut och försäkringsanstalter |           |              |                |               |                   |               |
| Hushåll                                       | 4         | 0,1 %        | 5 210          | 0,1 %         | 62 520            | 0,5 %         |
| Icke vinstsyftande sammanslutningar           | 8         | 0,2 %        | 893 160        | 24,8 %        | 10 717 920        | 79,4 %        |
| Utländska ägare                               |           |              |                |               |                   |               |
| <b>Totalt</b>                                 | <b>13</b> | <b>0,4 %</b> | <b>900 000</b> | <b>25,0 %</b> | <b>10 800 000</b> | <b>80,0 %</b> |

| Sektorns namn<br>Serie C                      | Ägare        |                | Värdeandelar     |               | Antal röster     |               |
|---|--------------|----------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|   | st.          | % 1)           | st.              | % 2)          | st.              | % 3)          |
| Företag                                       | 276          | 7,6 %          | 256 339          | 7,1 %         | 256 339          | 1,9 %         |
| Finansiella institut och försäkringsanstalter | 11           | 0,3 %          | 38 793           | 1,1 %         | 38 793           | 0,3 %         |
| Offentliga samfund                            | 1            | 0,0 %          | 1 584            | 0,0 %         | 1 584            | 0,0 %         |
| Hushåll                                       | 3 328        | 91,3 %         | 1 138 480        | 31,6 %        | 1 138 480        | 8,4 %         |
| Icke vinstsyftande sammanslutningar           | 22           | 0,6 %          | 1 093 210        | 30,4 %        | 1 093 210        | 8,1 %         |
| Utländska ägare                               | 9            | 0,2 %          | 171 594          | 4,8 %         | 171 594          | 1,3 %         |
| <b>Totalt</b>                                 | <b>3 647</b> | <b>100,0 %</b> | <b>2 700 000</b> | <b>75,0 %</b> | <b>2 700 000</b> | <b>20,0 %</b> |

|                       |       |         |           |         |            |         |
|-----------------------|-------|---------|-----------|---------|------------|---------|
| A- och C-serie totalt | 3 647 | 100,0 % | 3 600 000 | 100,0 % | 13 500 000 | 100,0 % |
|-----------------------|-------|---------|-----------|---------|------------|---------|

<sup>1)</sup> andel av alla aktieägare

<sup>2)</sup> andel av alla värdeandelar

<sup>3)</sup> andel av totalröstetalet

Saga Furs Oyj har i sin besittning 1 630 av bolagets A-aktier och 61 458 av bolagets C-aktier.

## STYRELSENS FÖRSLAG TILL UTDELNING

Moderbolagets utdelbara medel per 31.10.2017:

|   |                    |
|---|--------------------|
| • ackumulerade vinstmedel   | 53 040 798,34      |
| • räkenskapsperiodens vinst                                       | 7 162 056,59       |
| • överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen | <u>-716 205,66</u> |
|   | 59 486 649,27      |

Styrelsen föreslår åt bolagsstämman att

- av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.11.2016–31.10.2017 utdelas till aktieägarna i dividend 1,00 euro per aktie och
- 720 000 euro överförs till konjunkturfonden.

Vanda den 25 januari 2018

Jorma Kauppila  
Styrelseordförande

Kenneth Ingman  
Styrelsens viceordförande

Lasse Joensuu  
Styrelsemedlem

Anders Kulp  
Styrelsemedlem

Virve Kuusela  
Styrelsemedlem

Isto Kärkäinen  
Styrelsemedlem

Hannu Sillanpää  
Styrelsemedlem

Rainer Sjöholm  
Styrelsemedlem

Pertti Fallenius  
Verkställande direktör

Revisionsanteckning

Över utförd revision har idag avgivits berättelse.

Vanda den 25 januari 2018

Ernst & Young Ab  
Revisions samfund

Johanna Winqvist-Ilkka  
CGR

## BERÄKNINGSGRUNDERNA FÖR RELATIONSTALEN

|   |   |  |
|---|---|--|
| Avkastning på eget kapital (ROE) -%       | = | Räkenskapsperiodens resultat x 100 / eget kapital *)   |
| Avkastning på investerat kapital (ROI) -% | = | (Resultat före skatter + ränte- och övriga finansiella kostnader-kreditförluster) x 100 / (balansomslutning – räntefria kortfristiga skulder) *) |
| Soliditet-%                               | = | Eget kapital x 100 / (balansomslutning – erhållna förskott)  |
| Gearing (skuldsättningsgrad)              | = | (Räntebärande främmande kapital - likvida medel) / Eget kapital  |
| Resultat/aktie                            | = | Räkenskapsperioden resultat / Antal utestående aktier i medeltal   |
| Eget kapital/aktie                        | = | Eget kapital / Antal utestående aktier på bokslutsdagen  |
| Dividend/aktie                            | = | Räkenskapsperiodens dividend / Antal utestående aktier   |
| Effektiv dividendavkastning               | = | Dividend per aktie / Aktiens mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag  |
| Pris/vinst-förhållande (P/E-tal)          | = | Aktiens mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag / Resultat per aktie  |
| Aktiestockens marknadsvärde               | = | Antal aktier x aktiens mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag  |

\*) Nämnaren utgör medeltalet av räkenskapsperiodens och föregående räkenskapsperiods balansvärden

# Revisionsberättelse

## (Översättning)

Till bolagsstämman i Saga Furs Oyj

### REVISION AV BOKSLUTET

#### Uttalande

Vi har utfört en revision av bokslutet för Saga Furs Oyj (fo-nummer 0115411-6) för räkenskapsperioden 1.11.2016–31.10.2017. Bokslutet omfattar koncernens balansräkning, rapport över totalresultatet, rapport över förändringarna i eget kapital, rapport över kassaflöden och noter till bokslutet inklusive en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

Enligt vår uppfattning

- ger koncernbokslutet en rättvisande bild av koncernens ekonomiska ställning och om resultatet av dess verksamhet och kassaflöden för året i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), så som de antagits av EU.
- ger bokslutet en rättvisande bild av moderbolagets ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och det uppfyller de lagstadgade kraven.

Våra uttalanden i denna rapport är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som överlämnats till styrelse.

#### Grund för uttalandet

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisionssed i Finland. Vårt ansvar enligt god revisionssed beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar för revisionen* av bokslutet.

Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernföretagen

enligt de etiska kraven i Finland som gäller den av oss utförda revisionen och vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa.

Andra tjänster än revisionstjänster som tillhandahållits moderbolaget och koncernföretagen är enligt vår bästa kunskap och övertygelse i enlighet med bestämmelserna för dylika tjänster i Finland och vi har inte tillhandahållit förbjudna tjänster som avses i EU förordningens 537/2014 artikel 5.1. De andra tjänster än revisionstjänster som vi tillhandahållit framgår ur not 20 till koncernbokslutet

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### För revisionen särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för räkenskapsperiodens revision. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till bokslutet som helhet, men vi ger inga separata uttalanden om dessa områden.

Vi har fullföljt våra skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet*, inklusive våra skyldigheter gällande dessa särskilt betydelsefulla områden. Följaktligen inkluderade vår revision utförandet av åtgärder planerade att ge svar till vår bedömning av risken för betydande fel i bokslutet. Resultatet av våra revisionsåtgärder, som även hänförde sig till områdena nedan, utgör basen för vårt revisionsuttalande gällande det medföljande bokslutet.

Vid vår revision har vi beaktat risken att ledningen förbigår kontroller. Detta har omfattat en bedömning av om det finns indikationer på ledningens medvetna förhållande till dessa, vilket kan medföra en väsentlig risk för felaktigheter till följd av oegentligheter.

56

16/  
17

## FÖR REVISIONEN SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

### Värdering av köparfordringar och farmarfordringar

Vi hänvisar till principerna för uppgörandet av koncernbokslutet och noterna 4, 6, 12, 13 ja 25

Köparfordringarnas värde är 58,2 M€ vid bokslutstidpunkten, vilket utgör 31,5 % av de totala tillgångarna (förra året 82,9 M€ och 38,2 %). Köparfordringarna är fordringar av köpare som har köpt skinn för kommande bruk men ännu inte har betalat. De obetalda skinnen utgör säkerhet tills betalning eller betalningsförbindelse erhålls.

Farmarfordringarnas värde är 78,4 M€ vid bokslutstidpunkten, vilket utgör 42,4 % av tillgångarna (förra året 74,0 M€ och 34,1 % av de totala tillgångarna). Farmarfordringarna består av förskottsfinansiering för uppfödning och skinn samt finansiering för investeringar mot erhållna säkerheter.

Ledningen uppskattar fordringarnas värdeminskning vid varje rapporteringsdag och uppskattningen baserar sig på ledningens omdöme. Kreditförlust bokas när man objektivt kan påvisa att fordringen inte kan indrivras i sin helhet. Köparfordringarnas och farmarfordringarnas värdering är ett för revisionen särskilt betydelsefullt område och utgör en sådan betydande risk som avses i EU:s förordning 537/2014 artikel 2c på grund av marknadens osäkerhet relaterad till fordringarnas värdering samt att ledningen använder sitt omdöme i betydande omfattning i samband med värderingen.

## HUR VI BEAKTAT OMRÅDET I REVISIONEN

Våra revisionsåtgärder som beaktar risken för en väsentlig felaktighet i köparfordringarnas och farmarfordringarnas värdering inkluderar bland annat:

- En bedömning av koncernens principer för värdering av köparfordringar och farmarfordringar samt en jämförelse med tillämplade redovisningsprinciper.
- Att skapa en uppfattning om ledningens bedömningskriterier i samband med värderingen av köparfordringar och farmarfordringar samt att bedöma dessa.
- Stickprovtestning av ledningens bedömningar av köparfordringarna ur ett värderingsperspektiv genom att gå igenom köparfordringarnas åldersfördelning, genom att bedöma köparnans tidigare betalningsbeteende, genom att gå igenom betalningar efter bokslutstidpunkten samt genom att bedöma värderingen av de skinn som utgör säkerhet för fordringarna.
- Stickprovtestning av ledningens bedömningar av farmarfordringarna genom att gå igenom köparfordringarnas summa i förhållande till de levererade skinnmängderna samt i förhållande till värdet av de skinn som erhållits som säkerhet, genom att bedöma leverantörens tidigare betalningsbeteende, genom att gå igenom betalningar efter bokslutstidpunkten samt genom att bedöma övriga säkerheter som erhållits mot fordringarna.
- Analytiska granskningsåtgärder av köparfordringar och farmarfordringar, samt
- En bedömning av noterna angående köparfordringar och farmarfordringar.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för bokslutet

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att koncernbokslutet ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder (IFRS), så som de antagits av EU och för att bokslutet ger en rättvisande bild i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut samt uppfyller de lagstadgade kraven. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta ett bokslut som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av bokslutet ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av moderbolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock

inte om man avser att likvidera moderbolaget eller koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida bokslutet som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i bokslutet.

Som del av en revision enligt god revisionssed använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av moderbolagets eller koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av bokslutet. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om moderbolagets eller koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i bokslutet om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om bokslutet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett moderbolag eller en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i bokslutet, däribland upplysningarna, och om bokslutet återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernbokslutet. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för vårt uttalande.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för bolagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den, samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

Vi förser också dem som har ansvar för bolagets styrning med en bekräftelse om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och kommunicerar all relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de frågor som kommuniceras med dem som har ansvar för bolagets styrning fastställer vi vilka frågor som varit de mest betydelsefulla för räkenskapsperiodens revision och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

## ÖVRIGA RAPPORTERINGSSKYLDIGHETER

### Uppgifter om revisionsuppdraget

Ernst & Young Ab eller dess företrädare har kontinuerligt sedan 6.11.1991 verkat som av bolagsstämman vald revisor under 26 års tid.

### Övrig information

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för den övriga informationen. Den övriga informationen omfattar verksamhetsberättelsen och informationen i årsberättelsen men inkluderar inte bokslutet eller vår revisionsberättelse. Vi har fått tillgång till verksamhetsberättelsen före datumet för denna revisionsberättelse och förväntar oss att få tillgång till årsberättelsen efter detta datum.

Vårt uttalande om bokslutet täcker inte övrig information.

Vårt ansvar är att läsa den ovan specificerade övriga informationen i samband med revisionen av bokslutet och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och bokslutet eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. För verksamhetsberättelsens del är det ytterligare vår skyldighet att bedöma om verksamhetsberättelsen har upprättats enligt gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Enligt vår uppfattning är uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet enhetliga och verksamhetsberättelsen har upprättats i enlighet med gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Om vi utgående från vårt arbete på den övriga informationen som vi fick tillgång till före datumet för denna revisionsberättelse, drar slutsatsen att det förekommer en väsentlig felaktighet i den aktuella övriga informationen, bör vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

Helsingfors 25.1.2018

Ernst & Young Ab  
revisionsseminarium  
Johanna Winqvist-Ilkka  
CGR



sagafurs®

100 % HÅLLBARA PÄLSAR

*sagafurs.com / @sagafurs / #onlychooseethicalfur*

Saga Furs Oyj  
PB 4, 01601 Vanda  
Tel: +358 9 849 81, fax: +358 9 849 8319  
info@sagafurs.com, sagafurs.com

