

A woman with long brown hair, wearing a white ribbed sweater and a long, shaggy fur coat, stands in a snowy landscape under a clear blue sky. She is looking down and to the left. The background shows rolling snow-covered hills.

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

FÖR RÄKENSKAPSPERIODEN
1.11.2017-31.10.2018

sagafurs.

SAGA FURS OYJ

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR RÄKENSKAPSPERIODEN 1.11.2017–31.10.2018

Räkenskapsperiodens resultat som beräknat förlustbringande

- Värdet på Saga Furs Oyj:s förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2017–31.10.2018 minskade med 28 procent till 314 miljoner euro (437 MEUR under föregående räkenskapsperiod).
- Europrisnivån på minkskinn sjönk 24 procent och på råvskinn 20 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Prisnedgången orsakades av det utmanande marknadsläget samt av den mot auktionsförsäljningen vägda dollarns i medeltal 9 procent svagare kurs.
- Antalet förmedlade skinn minskade med 8 procent då bolaget överförde ett större antal minkskinn än normalt att säljas under nästa räkenskapsperiod. Under räkenskapsperioden förmedlade bolaget 9,3 miljoner skinn (10,2 miljoner under föregående räkenskapsperiod).
- Koncernens omsättning sjönk 13 procent och uppgick till 45,7 miljoner euro (52,7 MEUR).
- Som en följd av den kraftiga prisnedgången och det minskade antalet förmedlade skinn var koncernens rörelseresultat klart förlustbringande och var -4,5 miljoner euro (5,8 MEUR vinstgivande).
- Koncernens netto finansiella intäkter minskade 20 procent och var 2,7 miljoner euro (3,4 MEUR).
- Koncernens vinst före skatter minskade med 10,9 miljoner euro och var 1,7 miljoner euro förlustbringande (9,2 MEUR vinstgivande).
- Koncernens resultat per aktie var -0,43 euro (+2,05 euro under föregående räkenskapsperiod)
- Styrelsen föreslår för bolagsstämman, som sammankallas den 26.4.2019, att av de utdelningsbara medlen för räkenskapsperioden 1.11.2017 - 31.10.2018 utdelas till aktieägarna 0,50 euro per aktie.

Koncernens nyckeltal	5/18–10/18	11/17–10/18	5/17–10/17	11/16–10/17
	6 mån	12 mån	6 mån	12 mån
Värdet på förmedlingsförsäljningen MEUR	155,9	314,4	212,7	437,1
Antalet förmedlade skinn, 1.000 st.	5 364	9 341	5 578	10 178
Omsättning, MEUR	22,8	45,7	25,0	52,7
Rörelseresultat, MEUR	0,1	-4,5	4,4	5,8
Resultat före skatter, MEUR	1,2	-1,7	5,7	9,2
Resultat per aktie, EUR	0,40	-0,43	1,29	2,05
Avkastning på eget kapital, (ROE) %	1,6 %	-1,7 %	5,0 %	8,0 %
Avkastning på investerat kapital, (ROI) %	1,1 %	-0,5 %	4,2 %	6,4 %

Redovisningsprinciper

Uppgifterna i denna bokslutskommuniké baserar sig på det reviderade bokslut och styrelsens verksamhetsberättelse som publiceras senast den 28.1.2019 kl. 16.00 på bolagets nätsidor www.sagafurs.com. Bokslutskommunikén är uppgjord i enlighet med standarden IAS 34 Delårsrapportering.

Ändringar av standarden *IAS 7 Rapport över kassaflöden* bör tillämpas under rapporteringsperioder som inleds 1.1.2017 eller senare. Ändringarna kräver att bolaget i noterna redovisar förändringar i de finansiella skulderna så att noterna inte endast omfattar förändringar i kassaflödena, utan även sådana förändringar som inte medför kassaflöden, såsom förändringar i valutakursvinter och -förluster. Ovan nämnda ändringar eller andra nya eller reviderade standarder eller tolkningar därav som trädde i kraft 1.1.2017 eller senare, har ingen signifikant inverkan på Saga Furs Oyj:s koncernbokslut.

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

IFRS 9 Finansiella instrument (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds 1.1.2018 eller senare). Den nya standarden ersätter största delen av instruktionerna i IAS 39. Enligt IFRS 9 klassificeras finansiella tillgångar i tre olika värderingskategorier: Periodiserad anskaffningskostnad, verkligt värde via posterna i övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultaträkningen. Gällande de

finansiella skulderna uppfyller standarden största delen av kraven enligt IAS 39. Modellen baserad på faktiska kreditförluster enligt IAS 39 ersätts med en ny modell baserad på förväntade nedskrivningar. Koncernen tillämpar standarden för första gången under räkenskapsperioden som inleddes den 1.11.2018. Ibrukttagandet av standarden beräknas inte påverka koncernens resultat och balans annat än vad gäller redovisningen av nedskrivningsförluster. Koncernen har beslutat utnyttja övergångsreglerna som tillåter undantag från kraven att presentera jämförande information.

IFRS 15 Försäljningsintäkter från kundavtal (tillämpas under räkenskapsperioder som inleds 1.11.2018 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 berättigat till för varorna eller tjänsterna i fråga. Koncernen tillämpar standarden för första gången från och med räkenskapsperioden som inleddes den 1.11.2018. Koncernen har beslutat att tillämpa en anpassad retroaktiv metod.

I enlighet med nuvarande 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.

Koncernen har analyserat sina kundavtal för att identifiera effekterna av standarden, och förväntar sig inte att standarden väsentligt påverkar koncernens omsättning. Den mest betydande förändringen av koncernens resultaträkning beräknas orsakas av kostnader i anslutning till uppfyllandet av avtal i sådana fall då skinn som sorterats under räkenskapsperioden förblir osålda och överförs att säljas under senare räkenskapsperioder. Standarden ökar dock antalet noter som presenteras i bokslutet.

Koncernen har konstaterat att gällande förmedlingsförsäljningen utgörs koncernens prestationsförpliktelser av sorterings-, lagerhållnings- och förmedlingsförsäljningstjänster till skinnproducenterna. Prestationsförpliktelsen är uppfylld och de av skinnproducenterna och köparna debiterade förmedlingsprovisionerna redovisas då skinnen är sålda och förpliktelsen att utbetala försäljningsredovisning till skinnproducenterna har uppstått. Koncernen fungerar som huvudansvarig gällande sorterings-, lagerhållnings-, förmedlingsförsäljnings- och pälsningstjänster, medan Saga Furs Oyj fungerar som agent gentemot skinnproducenterna gällande förmedlingsförsäljningen av pälskinn. Intäkter från försäljning av varor redovisas när bestämmanderätten har överförts till köparen, normalt i samband med varuleveransen. Intäkter från tillhandahållande av tjänster redovisas under den räkenskapsperiod då tjänsterna tillhandahålls.

IFRS 16 Leases (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioden som inleds 1.11.2019 eller senare). Enligt den nya standarden bör hyrestagaren i sin balans som hyresavtalsskuld redovisa så gott som alla framtida hyresbetalningar som baserar sig på hyresavtal samt tillgångar som baserar sig på nyttjanderätt, och indelningen i finansieringsleasings- och övriga hyresavtal slopas. I standarden ingår en för hyres-tagare gällande frivillig befrielse som berör till sitt värde ringa tillgångar baserade på hyresavtal med högst 12 månaders maturitet. Hyresgivarens rapportering förblir oförändrad dvs. hyresavtalen klassificeras fortfarande som finansieringsleasingavtal och övriga hyresavtal. Koncernen tillämpar standarden första gången under räkenskapsperioden som inleds den 1.11.2019.

Koncernens lokaler är huvudsakligen i koncernens ägo, men ibrukttagandet av IFRS 16 ökar mängden tillgångar och skulder som redovisas i koncernens balans för befintliga övriga hyresavtal som ingår i utrymmes- och övriga hyresavtal. Förändringen påverkar även koncernens resultaträkningsstruktur, då hyreskostnaderna som ingår i de övriga kostnaderna istället i resultaträkningen redovisas som avskrivningar på tillgångar och räntekostnader på hyresavtalsskulden.

Översikt av affärsverksamheten

Saga Furs' auktionsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2017–31.10.2018 kännetecknades under hela säsongen av en stor osäkerhet som orsakades av överproduktionen på pälskinn. Under räkenskapsperioden 2016/2017 köpte de kinesiska kunderna så mycket fler skinn jämfört med föregående säsong, att en del av skinnen överfördes till följande detaljhandels säsong. Lagren av plagg är fortfarande stora i Kina. Överproduktionen pressade skinnprisnivåerna och inverkade på de kinesiska kundernas köpbeteende under räkenskapsperiodens auktioner. I det utmanande marknadsläget såldes rävtuden till 95% och minkutuden till 90%, och skinnprisnivåerna sjönk klart jämfört med föregående räkenskapsperiod.

Den 27 mars 2018 publicerade Saga Furs Oyj en negativ vinstvarning, enligt vilken resultatet för hela räkenskapsperioden bedömdes bli klart sämre jämfört med föregående räkenskapsperiod. I vinstvarningen konstaterades att överproduktionen fortfarande pressar prisnivån, att det finns stora mängder osålda plagg och skinn i Kina, samt att det osäkra marknadsläget försvårar kundernas tillgång till finansiering. Prisnivån på både mink- och rävs skinn under räkenskapsperiodens återstående auktioner bedömdes bli lägre än under föregående försäljningssäsong. Utbudet vid de internationella auktionerna i maj-september beräknades bli större än under föregående år, eftersom den globala skinnproduktionen var så gott som oförändrad. I koncernens halvårsrapport, som publicerades den 27 juni 2018, beräknades koncernens resultat för räkenskapsperioden bli förlustbringande.

Vid Saga Furs' auktioner under räkenskapsperioden 2017/2018 såldes allt som allt 6,9 miljoner mink-, 2,1 miljoner rävt-, 260 000 karakullamm- och 150 000 finnsjubbskinn. En större mängd minkskinn än normalt överfördes att säljas under nästa räkenskapsperiod. Värdet på koncernens förmedlingsförsäljning var 314 miljoner euro (437 MEUR) och omsättningen var 45,7 miljoner euro (52,7 MEUR).

Lagren av osålda skinn och plagg i handelns olika led har fortsättningsvis en negativ inverkan på efterfrågan i Kina. Den låga prisnivån på pälsprodukter lockar dock textil- och modeindustrin att använda ökande mängder skinn i sina kollektioner. Man bör dock beakta att många tillverkare är mer försiktiga som en följd av det osäkra marknadsläget. De strävar att undvika lagringskostnader samt minimera prisrisken genom att köpa skinn först i det skede de behövs för att tillverka plagg.

Den europeiska modeindustrins samt Sydkoreas marknadsandelar av både rävt- och minkskinsinköpen ökade, medan Kina fortsättningsvis var det överlägset största marknadsområdet. Återhämtningen på marknaderna i Ryssland avspeglades också på säsongens auktioner.

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som sammankallades i april 2018 beslöt att utdela 1,00 euro/aktie. Totalt utdelades 3,5 miljoner euro i dividend. Dessutom befullmäktigade bolagsstämman styrelsen att besluta om aktieemission genom avyttring av egna aktier. Bemyndigandet omfattar högst 1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier, vilkas totalantal motsvarar ca 1,7% av bolagets totala aktieantal. På basen av befullmäktigandet kan styrelsen besluta om en riktad emission, och befullmäktigandet kan användas i en eller flera rater.

Saga Furs fortsatte implementeringen av sin strategi som reviderades under föregående räkenskapsperiod. 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.

Bolaget utvecklade en handlingsplan tillsammans med Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (ProFur) för att utveckla den ansvarsfulla finländska pälsproduktionen. I handlingsplanen fästs uppmärksamhet vid djurens välmående bl.a. genom att utveckla viktindexverktyg. Den innehåller även instruktioner om avelsdjursurval och -tidpunkt samt tilltagande egenövervakning och myndighetssamarbete. Under säsongen fortsatte även WelFur-utvärderingarna, som mäter djurens välmående med hjälp av ett flertal mätare. För att kunna sälja sina skinn via Saga Furs Oyj bör pälsfarmarna senast i december 2019 ha godkända WelFur-utvärderingar som en del av farmcertifieringsprogrammet.

Under säsongen fortsatte Saga Furs sina aktiviteter i syfte att öka användningen av päls i kollektionerna. De till designers riktade Fur Vision-evenemangen i modeindustrins huvudstäder nådde återigen en stor mängd branschproffs. Det strategiska Fox2Shop- rävtprojektet accelererade och Saga Furs utvidgade sitt internationella nätverk av samarbetspartners genom att inleda ett betydande antal samarbetsprojekt med dessa.

I Asien grundade Saga Furs i föl ett sidouniversitetscampus i Haining i Kina i samarbete med Kinas ledande konst- och designinstitut Beijing Institute of Fashion Technology (BIFT) och Haining China Leather City (HCLC), och nu ordnades de första kurserna vid campuset. Utbildningsprogrammet vid BIFTPARK-HN campuset utbildar kinesiska designers och tillverkare i att utnyttja Saga Furs' kunnande i pälsbearbetning och innovationsverksamhet.

Saga Furs är minoritetsägare i en pälsningscentral som under räkenskapsperioden grundades i USA tillsammans med lokala skinnproducenter. Detta är en del av det helhetsservicekoncept som Saga Furs erbjuder i Nordamerika, varigenom bolaget strävar att öka sin marknadsandel av den högklassiga nordamerikanska minkproduktionen och därmed göra sina auktionsutbud alltmer lockande. Saga Furs fortsätter samarbetet med det kanadensiska auktionsbolaget Fur Harvesters Auction Inc.

Förmedlingsförsäljning

Under halvårsperioden 1.5–31.10.2018

Den 8–15 juni 2018 ordnade Saga Furs Oyj en auktion i vilken deltog ca 450 köpare från samtliga viktigaste marknadsområden. Vid auktionen bjöds ut 3,9 miljoner Saga®-minkskinn varav 73 procent såldes. Utbudet på 700 000 Saga®-rävskinn och 35 000 Saga®-finnsjubbskinn såldes till över 90 procent. Auktionen var utmanande eftersom det fortfarande fanns stora mängder osålda skinn och plagg i handelns olika led. Efterfrågan och utbud var i obalans vilket avspeglades kraftigt på prisnivåerna. Under auktionen förmedlades 2,9 miljoner minkskinn (6/2017: 2,7 milj.), 640 000 rävsinn (540 000), 28 000 finnsjubbskinn (30 000) samt 27 000 karakul-lammskinn (31 000). Värdet på auktionens förmedlingsförsäljning var 106 miljoner euro (120 MEUR).

Saga Furs' sista auktion för räkenskapsperioden 2017/2018 ordnades den 14–18 september. Vid auktionen förmedlades 1,2 miljoner minkskinn (9/2017: 1,5 milj.) och 530 000 certifierade rävs- och finnsjubbskinn (730 000). Septemberauktionen avvek från säsongens övriga auktioner såtillvida att en betydande del av utbudet bestod av vårskinn och andra skinn av lägre kvalitet. I auktionen deltog över 370 köpare från Kina, Ryssland, Sydkorea och de viktigaste modemarknaderna i Europa. Det fortsatt utmanade marknadsläget avspeglades på auktionsresultaten. Värdet på auktionens förmedlingsförsäljning var 49 miljoner euro (92 MEUR).

Under räkenskapsperioden 1.11.2017–31.10.2018

Under räkenskapsperioden förmedlade Saga Furs 6,9 miljoner minkskinn (2016/2017: 7,3 milj.), 2,1 miljoner rävsinn (2,4 milj.), 260 000 karakul-lammskinn (320 000) och 150 000 finnsjubbskinn (150 000). Ett större antal minkskinn än normalt överfördes att säljas under nästa räkenskapsperiod. Som en följd av de sjunkande prisnivåerna och det minskade antalet förmedlade skinn sjönk förmedlingsförsäljningen med 28 procent till 314 miljoner euro (437 MEUR).

Försäljningsvärdet fördelade sig per auktion enligt följande:

Auktion	Förmedlingsförsäljning 1.000 st. 2017/2018	Värde EUR 1.000 2017/2018	Förmedlingsförsäljning 1.000 st. 2016/2017	Värde EUR 1.000 2016/2017	Förmedlingsförsäljning 1.000 st. 2015/2016	Värde EUR 1.000 2015/2016
December	294	18 333	483	32 622	229	12 433
Mars	3 676	139 930	4 077	188 941	4 273	123 971
Juni	3 570	105 976	3 330	120 309	3 796	125 819
September	1 767	48 795	2 241	92 101	2 122	69 104
Lagerförsäljning under räkenskaps- perioden	34	1 415	47	3 170	50	3 413
Totalt	9 341	314 449	10 178	437 143	10 471	334 740

Omsättning

Under halvårsperioden 1.5–31.10.2018

Obalansen mellan efterfrågan och utbud höll i sig under räkenskapsperiodens andra hälft. Värdet på koncernens förmedlingsförsäljning sjönk 27 procent jämfört med föregående motsvarande halvårsperiod, huvudsakligen som en följd av nedgången i prisnivån, och var 156 miljoner euro (213 MEUR). Koncernens omsättning var 9 procent lägre, 22 miljoner euro (25,0 MEUR).

Under räkenskapsperioden 1.11.2017–31.10.2018

Koncernens omsättning minskade med 13 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 45,7 miljoner euro (52,7 MEUR). Största delen av omsättningen, 89 procent (91 %), utgjordes av förmedlingsprovisioner från skinnförmedlingen. Provisionerna debiterade av pälsuppfödarna utgjorde 31 procent (27 %) och provisionerna av köparna 58 procent (62 %) 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 20 procent (19 %) och de utländska kundernas andel av förmedlingsprovisionerna utgjorde 69 procent (70 %). Av omsättningen inflöt 11 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 39 procent under räkenskapsperiodens andra kvartal, 32 procent under räkenskapsperiodens tredje kvartal och 18 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal.

Ekonomisk ställning och resultat

Under halvårsperioden 1.5–31.10.2018

Under den andra halvårsperioden var koncernens övriga rörelseintäkter 210 000 euro (340 000 euro). Rörelsekostnaderna ökade med 9 procent jämfört med föregående motsvarande halvårsperiod och uppgick till 22,9 miljoner euro (20,9 MEUR). Som en följd av den minskade omsättningen och de ökade rörelsekostnaderna minskade koncernens rörelseresultat under räkenskapsperiodens senare halvårsperiod till 0,1 miljoner vinst (4,4 MEUR). De netto finansiella intäkterna minskade med 21 procent och var 1,0 miljoner euro (1,3 MEUR). Under räkenskapsperiodens andra halvårsperiod var koncernens resultat 1,4 miljoner euro (4,6 MEUR). Avkastningen på eget kapital var 1,6 procent (5,0 %) och resultatet per aktie 0,40 euro (1,29 euro).

Under räkenskapsperioden 1.11.2017–31.10.2018

De övriga rörelseintäkterna minskade med 33 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 530 000 euro (790 000 EUR).

Rörelsekostnaderna ökade med 6 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 50,7 miljoner euro (47,7 MEUR). Av kostnaderna ackumulerades 27 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 28 procent under det andra kvartalet, 20 procent under det tredje kvartalet och 25 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. Av rörelsekostnaderna utgjordes 37 procent av ersättningar till anställda och 49 procent av övriga rörelsekostnader. Ersättningarna till anställda låg på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod 19,0 miljoner euro (18,9 MEUR). Det genomsnittliga antalet anställda låg på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Kostnaderna för den internationella intressebevakningen som sköts via IFF och Fur Europe samt kostnaderna för WelFur-utvärderingarna minskade med 10 procent och var 2,6 miljoner euro (2,9 MEUR). Kreditförlusterna från köparfordringarna ökade med 1,6 miljoner euro och var 2,0 miljoner euro. I kostnaderna ingår även utvidgningen av koncernens affärsverksamhet till Nordamerika och Norge. Som en följd av den minskade omsättningen och ökande kostnaderna minskade koncernens rörelseresultat med 10,2 miljoner euro och uppvisade 4,5 miljoner förlust (5,8 MEUR vinst).

Koncernens netto finansiella intäkter minskade med 20 procent och uppgick till 2,7 miljoner euro (3,4 MEUR) fastän nettoränteintäkterna, 3,2 miljoner euro, var på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Även kreditförlusterna från farmarfordringarna, 400 000 euro, låg på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Under föregående räkenskapsperiod ökade de netto finansiella intäkterna tack vare en engångsintäktsföring av en dividendskuld på 450 000 euro härstammande från till bolaget förverkade aktier. Under räkenskapsperioden orsakade valutakursdifferenserna 20 000 euro förlust, då de under föregående räkenskapsperiod inbringade nästan 210 000 euro vinst. Koncernens resultat före skatter minskade med 10,9 miljoner euro och var 1,7 miljoner euro förlustbringande (+9,2 MEUR).

Under räkenskapsperioden var avkastningen på koncernens eget kapital -1,7 procent (8,0%) och resultatet per aktie 0,43 euro (2,05 euro). Det egna kapitalet per aktie var 25,14 euro (26,57 euro) och koncernens soliditet var 55,2 procent (58,0 procent).

Investeringar

Under räkenskapsperioden var koncernens bruttoinvesteringar 1,3 miljoner euro (1,9 MEUR) eller 3 procent (4 %) av omsättningen. Av investeringarna hänförde sig 27 procent till moderbolagets immateriella, 43 procent till moderbolagets materiella och 30 procent till dotterbolagens materiella anläggningstillgångar. De största investeringarna gjordes i IT-applikationer samt pälsningscentralen som grundades i USA.

Personal

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 356 personer anställda inom koncernen (2016/2017: 351). Majoriteten av personalen sköter olika uppgifter inom skinnhanteringen.

Moderbolagets och koncernens personalantal var följande:

	Moderbolaget			Koncernen		
	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Antalet anställda i genomsnitt	272	271	293	356	351	383
- i fast anställningsförhållande	118	118	125	160	160	169
- i tidsbundet anställningsförhållande	154	153	168	196	191	214
Antalet anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.10.	120	123	123	169	171	179

Aktieomsättning och kursutveckling

Under räkenskapsperioden omsattes totalt 474 000 aktier eller 18 procent av bolagets C-aktier till 6,3 miljoner euro. Räkenskapsperiodens högsta kurs var 15,99 euro, lägsta kurs 8,34 euro och medelkurs 13,39 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiernas avslutningskurs 8,52 euro då den ett år tidigare var 15,94 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden i slutet av oktober var marknadsvärdet på bolagets aktiestock 30,7 miljoner euro (56,9 MEUR).

Bolagsstämman

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 19.4.2018 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.10.2017 samt beslöt att till aktieägarna utdela 1,00 euro/aktie samt att överföra 720 000 till konjunkturfonden. Dividenden betalades den 30 april 2018.

Bolagsstämman befullmäktigade styrelsen att besluta om en aktieemission genom avyttring av egna aktier. Bemyndigandet omfattar högst 1 630 A-aktier och 61 458 C-aktier, vilket motsvarar 1,76 procent av bolagets totala aktieantal. På basen av befullmäktigandet kan styrelsen besluta om en riktad emission, och befullmäktigandet kan användas i en eller flera rater.

Vid den ordinarie bolagsstämman den 19 april 2018 fastslogs antalet styrelsemedlemmar till åtta. Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pälsmästarna **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. Bolagsstämman beslöt att **revisionsamfundet Ernst & Young Oy** fortsätter som bolagets egentliga revisor. Som huvudansvarig revisor fungerar CGR **Johanna Winqvist-Iikka**.

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. Bolagets bransch är cyklisk och som en följd av affärsverksamhetens karaktär tar det tid att reagera på förändringar. Efterfrågan på pälskinn är heller inte jämn året runt då användningen av pälsplagg huvudsakligen begränsas till vinterperioden.

De risker som påverkar Saga Furs Oyj:s verksamhet klassificeras som affärsverksamhets- och strategirisker, finansieringsrisker och övriga risker. Då verksamhetsomgivningen förändras ökar riskerna som hänför sig till de strategiska valen, men bolaget strävar att behärska och begränsa riskernas eventuella inverkingar. Ifall riskerna trots allt förverkligas kan de avsevärt skada bolagets affärsverksamhet och ekonomiska situation samt försämra bolagets resultat eller värde. Även övriga risker, som inte för tillfället anses vara signifikanta eller vilka bolaget inte för tillfället är medvetet om, kan bli signifikanta.

De mest signifikanta affärsverksamhets- och strategiriskerna

Oförmåga att förutse förändringar i verksamhetsomgivningen eller misslyckade strategiska val kan leda till försämrad konkurrenskraft eller lönsamhet, eller minskade marknadsandelar. Pälsbranschen är känslig för konjunkturväxlingar, och en försämring av världsekonomin kunde leda till en svagare marknadsituation och skärpt konkurrens. En eventuell överproduktion av pälskinn skulle ytterligare förstärka utvecklingen. Den ekonomiska eller politiska situationen i ett enskilt land kan ha en betydande inverkan på Saga Furs' affärsverksamhet, liksom övermättnad i ett enskilt marknadsland. Förändringar i ett betydande återförsäljningsnätverk på ett viktigt marknadsområde samt nya marknadsaktörer som inte tidigare känner till pälsbranschen kan påverka bolagets affärsverksamhet. Effekterna skulle vara särskilt stora om något av ovanstående inträffade på bolagets viktigaste marknadsområde Kina.

En kraftigare än förväntad nedgång i mode- och textilindustrins pälsförsäljning eller pälsanvändning överhuvudtaget eller en långvarig svacka kunde leda till att affärsverksamheten minskar och skinnförsäljningen blir fördröjd. Detta skulle även ytterligare minska pälshandelns tillgängliga finansiering.

En minskad finländsk produktion kunde leda till att det blir svårare att producera tjänster i anslutning till skinnens värdekedja. Digitalisering och nya konkurrerande affärsverksamhetsmodeller kan ha en betydande inverkan på bolagets kundkrets, och förlust av betydande producentkunder kan påverka bolagets affärsverksamhet. Verksamhetsförutsättningarna kan även försvagas p.g.a. förbättrad skinnkvalitet i ett konkurrerande skinnproducentområde, vilket kunde påverka efterfrågan vid bolagets auktioner.

Saga Furs' verksamhet är internationell och branschen påverkas av olika lokala lagar och bestämmelser. Ändringar i lagstiftningen kan leda till att produktionskostnaderna ökar eller att marknadsomgivningen förändras, vilket å sin sida kan inverka negativt på bolagets lönsamhet. Dessutom kan begränsningar av frihandeln och åtstramningar av det geopolitiska läget eller protektionismen skapa en mer utmanande marknadsomgivning.

Saga Furs har en stark brand och varumärke. Utmaningar riktade mot bolagets och branschens image kan dock påverka bolagets affärsverksamhet och ekonomiska utveckling. Djurens hälsa och välfärd har en central roll i ansvarsfullhetsarbetet, certifieringen och skinnkvaliteten, vilka alla är en del av bolagets brand. Förverkligade risker som hänför sig till dessa kan inverka skadligt på bolagets verksamhet.

De mest signifikanta finansieringsriskerna

Information om finansieringsriskerna finns i Noter till bokslutet punkt 25.

De mest signifikanta övriga riskerna

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

Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden

Den första auktionen för räkenskapsperioden 2018/2019 ordnades den 17–18 december 2018. Vid auktionen bjöds ut 280 000 rävsbinn (12/2017: 300 000), 35 000 finnsjubbskinn (30 000), 230 000 (300 000) karakul-lammskinn samt för första gången på många år även 17 000 farmsobelskinn. Över 200

kunder från de viktigaste marknadsområdena deltog i auktionen och värdet på totalförsäljningen var 20 miljoner euro (12/2017: 18 MEUR).

Den internationella modeindustrin deltog aktivt i auktionen och blårävskinnen såldes till 96 procent till nästan samma prisnivå som vid septemberauktionen. Den nuvarande prisnivån täcker dock inte skinnens produktionskostnader. Prisnivån på shadow-räv sjönk något, men var klart högre jämfört med blårävskinnen. De övriga rävskinden såldes till 80 procent till stabila eller något lägre priser jämfört med septemberauktionen. Positivt var att försäljningen fördelades mellan alla marknader. De största auktionsinköpen gjordes till Kina och modeindustrin i Europa, men även Sydkorea, Turkiet och Ryssland gjorde betydande inköp.

Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod

Päls är fortfarande med i modebilden, och speciellt mycket räv används till besatser. Branschen står dock inför imageutmaningar på västmarknaderna och medierna har synligt lyft fram nyheter om modehus som avstår från att använda päls. Även om man ser färre pälsar än tidigare vid modeshower, har de fortfarande en stark ställning i kollektionerna. Saga Furs' mångåriga ansvarsfullhetsarbete och långa samarbete med de internationella modehusen är i en nyckelställning när det gäller att bibehålla och vinna modeskaparnas och konsumenternas förtroende.

På bolagets huvudmarknadsområde Kina har den ekonomiska tillväxten visat tydliga tecken på avmattnig. Kina är ny i ett brytningsskede där ekonomin genomgår en omvandling från industri- och exportorienterad till tjänste- och konsumtionsorienterad. Spänningarna mellan Kina och USA och hotet om handelskrig samt de stigande importtullarna skapar ökad osäkerhet på marknaderna. Med beaktande av tidpunkten är lagren av framför allt osålda plagg fortfarande stora i Kina. Dessa faktorer förväntas ha betydande inverkan på de kinesiska kundernas köpbeteende under innevarande säsongens auktioner.

Återhämtningen fortsätter på marknaderna i Ryssland då landets ekonomi har stabiliserats, och rubelkursen är klart starkare än för ett år sedan. Plaggtillverkningen i södra Ryssland ökar fortsättningsvis, och arbetskraft och kunnande hämtas redan från utanför Rysslands gränser, från Turkiet och rentav Kina. De sydkoreanska kunderna har redan under flera år köpt ökande mängder skinn från Saga. Under detaljhandelssäsongen som snart avslutas har det funnits mer pälsprodukter i affärerna jämfört med föregående år, och den positiva rävförsäljningen förväntas hålla i sig i Korea även under innevarande säsong.

På grund av överproduktionen har minkproduktionens lönsamhet varit klart sämre än rävsproduktionens under de senaste fem åren. Den globala minkproduktionen beräknas ha minskat med 20 procent år 2018. I början av innevarande årtionde ökade den kinesiska produktionen snabbare än den västerländska, men under de senaste åren har framför allt den kinesiska produktionen minskat märkbart. Den globala rävsproduktionen beräknas ha förblivit oförändrad år 2018, men den finska blårävsproduktionen beräknas ha minskat 15–20 procent. Produktionsminskningen av både mink- och rävskind beräknas avspegla sig på de internationella utbudsmängderna under innevarande försäljningssäsong, även om tidigare producerade och lagrade skinn eventuellt kan komma ut på marknaderna.

Förutom auktionen i december 2018 ordnar Saga Furs Oyj under innevarande räkenskapsperiod även auktioner i mars, juni och september 2019. Bolaget har som målsättning att under hela försäljningssäsongens auktioner totalt bjuda ut över 8 miljoner mink-, 2 miljoner räv- och 160 000 finnsjubb- samt 400 000 karakul-lammskinn. I mängderna ingår 800 000 färdigt sorterade mink- och 300 000 rävskind som överförts från den avslutade räkenskapsperioden. Auktionen i mars ordnas tillsammans med det kanadensiska auktionsbolaget Fur Harvesters Auctions Inc.

De skinnspecifika kostnaderna bedöms vara på samma nivå som under den avslutade räkenskapsperioden. Den stigande US-dollarräntenivån samt utmaningarna i samband med kundernas tillgång till finansiering bedöms inverka negativt på bolagets netto finansiella intäkter. Bolagets farmarkunder förväntas utnyttja bolagets förskottsfinansiering i högre grad än under föregående räkenskapsperiod.

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

Styrelsens förslag till utdelning

Moderbolagets utdelbara medel per 31.10.2018:

– ackumulerade vinstmedel	55 945 942,93
– räkenskapsperiodens resultat	-1 865 886,87
– överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen	0,00
	<hr/>
	54 080 056,06

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.11.2017 - 31.10.2018 utdelas till aktieägarna i dividend 0,50 euro per aktie.

Dividendutdelningens avstämningsdag föreslås vara den 30 april 2019 och betalningsdag den 8 maj 2019. Samtliga på dividendutdelningens avstämningsdag utestående aktier, med undantag av de egna aktier som är i moderbolagets besittning, är berättigade till utdelning för räkenskapsperioden 2017/2018.

Koncernbalans IFRS

EUR 1.000

TILLGÅNGAR	31.10.2018	31.10.2017
Långfristiga tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	32 730	35 162
Immateriella tillgångar	3 173	3 838
Placeringar tillgängliga för försäljning	555	352
Långfristiga fordringar	16 024	15 135
Långfristiga tillgångar totalt	<u>52 481</u>	<u>54 487</u>
Kortfristiga tillgångar		
Omsättningstillgångar	1 574	2 038
Räntebärande köparfordringar	22 014	25 493
Räntebärande farmarfordringar	76 311	65 857
Räntefria fordringar	20 240	33 415
Skattefordringar baserade på räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat	10	468
Likvida medel	3 423	3 223
Kortfristiga tillgångar totalt	<u>123 572</u>	<u>130 495</u>
Tillgångar totalt	<u>176 053</u>	<u>184 982</u>
EGET KAPITAL OCH SKULDER	31.10.2018	31.10.2017
Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare		
Aktiekapital	7 200	7 200
Överkursfond	254	254
Övriga fonder	21 105	20 385
Omräkningsdifferens	52	57
Balanserade vinstmedel	60 322	66 093
Eget kapital totalt	<u>88 933</u>	<u>93 990</u>
Långfristiga skulder		
Latenta skatteskulder	1 914	2 329
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	58 542	49 356
Leverantörsskulder och övriga skulder	26 608	39 221
Skatteskulder baserade på räkenskapsperiodens beskattningsbart resultat	54	85
Kortfristiga skulder totalt	<u>85 205</u>	<u>88 662</u>
Skulder totalt	<u>87 120</u>	<u>90 991</u>
Eget kapital och skulder totalt	<u>176 053</u>	<u>184 982</u>

Rapport över totalresultat

EUR 1.000	1.5.2018- 31.10.2018	1.11.2017- 31.10.2018	1.5.2017- 31.10.2017	1.11.2016- 31.10.2017
	6 mån	12 mån	6 mån	12 mån
Kvarvarande verksamheter				
Omsättning	22 783	45 746	25 009	52 730
Övriga rörelseintäkter	211	532	344	794
Användning av material och tillbehör	-1 543	-2 794	-865	-2 216
Kostnader för löner och anställningsförmåner	-7 108	-18 991	-7 582	-18 916
Avskrivningar och nedskrivningar	-2 110	-4 172	-2 250	-4 569
Övriga rörelsekostnader	-12 112	-24 783	-10 222	-22 050
Rörelseresultat	120	-4 462	4 434	5 774
Finansiella intäkter	1 719	4 206	2 330	5 132
Finansiella kostnader	-683	-1 480	-1 027	-1 728
Resultat före skatt	1 155	-1 736	5 737	9 178
Inkomstskatt	247	227	-1 165	-1 922
Översiktsperiodens resultat	1 403	-1 509	4 572	7 256
Övrigt totalresultat				
Poster som eventuellt senare påförs resultatet				
Omräkningsdifferenser	0	-10	0	0
Övrigt totalresultat för översiktsperioden efter skatt	0	-10	0	0
Översiktsperiodens totalresultat	1 403	-1 520	4 572	7 255
Resultat/aktie outspätt (EUR) *)	0,40	-0,43	1,29	2,05

*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen

Koncernens kassaflödesanalys

EUR 1,000	1.11.2017- 31.10.2018 12 mån	1.11.2016- 31.10.2017 12 mån
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>		
Erhållna betalningar från köpare för förmedlingsförsäljning	321 534	470 175
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	374	415
Kostnader för rörelseverksamheten	-334 876	-431 729
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	-12 968	38 860
Betalda räntor för rörelseverksamhetens finansiella kostnader	-866	-914
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-540	-535
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	4 335	4 384
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	32	275
Betalda direkta skatter	240	-1 674
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	-9 766	40 396
<i>Investeringarnas kassaflöde</i>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-1 108	-1 931
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	64	167
Investeringar i övriga placeringar	-203	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-1 246	-1 764
<i>Finansieringens kassaflöde</i>		
Upptagna kortfristiga lån	15 103	0
Amortering av kortfristiga lån	-261	-45 547
Betalda dividender	-3 630	-1 678
Finansieringens kassaflöde (C)	11 212	-47 225
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	200	-8 592
Likvida medel 31.10	3 423	3 223
./. Likvida medel 1.11	3 223	11 815
Förändring i likvida medel	200	-8 592

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2016 - 31.10.2017

EUR 1.000	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga fonder	Om- räknings- differens	Värde- förändrings- fond	Ackum. vinst- medel	Moder- bolagets aktieägares andel	Minoritets- intressen	Eget kapital totalt
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
Dividendutdelning						-1 781	-1 781		-1 781
Överfört till konjunkturfonden							0		0
Eget kapital 31.10.2017	7 200	254	20 385	57	0	66 093	93 990	0	93 990

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2017 - 31.10.2018

Eget kapital 1.11.2017	7 200	254	20 385	57	0	66 093	93 990	0	93 990
Räkenskapsperiodens resultat						-1 509	-1 509		-1 509
Övrigt totalresultat				-6		-5	-10		-10
Dividendutdelning						-3 537	-3 537		-3 537
Överfört till konjunkturfonden			720			-720	0		0
Eget kapital 31.10.2018	7 200	254	21 105	52	0	60 322	88 933	0	88 933

Relationstal

	2017/2018	2016/2017
	12 mån	12 mån
Försäljningens värde, 1.000 euro	314 449	437 143
Omsättning, 1.000 euro	45 746	52 730
Rörelseresultat, 1.000 euro	-4 462	5 774
% av omsättningen	-9,8%	11,0%
Resultat före skatter, 1.000 euro	-1 736	9 178
% av omsättningen	-3,8 %	17,4%
Resultat /aktie, euro	-0,43	2,05
Eget kapital/aktie, euro	25,14	26,57
Avkastning på eget kapital (ROE) -%	-1,7 %	8,0%
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	-0,5 %	6,4%
Soliditet, %	55,2 %	58,0%
Gearing	0,62	0,49
Bruttoinvesteringar, 1.000 euro	1 311	1 931
% av omsättningen	2,9 %	3,7%
Personal i genomsnitt	356	351

Beräkningsgrunderna för relationstalen:

Avkastning på eget kapital (ROE) -%	= periodens resultat x 100 / eget kapital *)
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	= (resultat före skatt + ränte- och övriga finansiella kostnader - kreditförluster) x 100 / (balansomslutning - räntefria kortfristiga skulder) *)
Soliditet, %	= eget kapital x 100 / (balansomslutning - erhållna förskott)
Gearing	= (räntebärande främmande kapital - likvida medel och finansiella värdepapper) / eget kapital
Resultat/aktie, euro	= periodens resultat / genomsnittligt antal utestående aktier
Eget kapital/aktie, euro	= eget kapital / antal utestående aktier på bokslutsdagen

*) nämnaren utgör medeltalet av räkenskapsperiodens och föregående räkenskapsperiods balansvärden

Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

EUR 1.000 31.10.2018 31.10.2017

Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar

Lån från finansieringsbolag	35 946	20 842
Givna fastighetsinteckningar	54 071	54 071
Givna företagsinteckningar	2 691	2 691
Givna panter	791	791

Derivatkontrakt

Valutaterminer	4 715	7 602
----------------	--------------	-------

Valutaterminerna har inte säkrats eftersom koncernen inte tillämpar säkringsredovisning.

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är -1 207 003 euro.

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Ansvarets maximibelopp är 1 825 235 euro och det sista granskningsåret är 2027.

Transaktioner med närkretsen

EUR 1.000

	2017/2018 12 mån	2016/2017 12 mån
--	---------------------	---------------------

Transaktioner med närkretsen

Omsättning

- moderbolaget	2	5
- övrig närkrets	436	489

Övriga rörelseintäkter

- moderbolaget	43	46
----------------	----	----

Köp av material och tillbehör

- övrig närkrets	-31	-6
------------------	-----	----

Övriga rörelsekostnader

- moderbolaget	0	-18
----------------	---	-----

Finansiella intäkter

- övrig närkrets	45	27
------------------	----	----

Finansiella kostnader

- moderbolaget	-3	-5
- övrig närkrets	-1	-2

Fordran från närkretsen

- övrig närkrets	975	987
------------------	-----	-----

Skulder till närkretsen

- moderbolaget	-1 319	-1 691
- övrig närkrets	-1 167	-944

Ledningens anställningsförmåner

Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner	1 526	1 476
--	-------	-------

Ledningen består av styrelsen, verkställande direktören, verkställande direktörens suppleant samt koncernens övriga ledningsgrupp.

Vanda den 23 januari 2019

SAGA FURS OYJ
Styrelsen



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 1.11.2017–31.10.2018. 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 moderbolagets 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 revisionsuttalade 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.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vi beaktat området i revisionen
<p>Värdering av köparfordringar och farmarfordringar <i>Vi hänvisar till principerna för uppgörandet av koncernbokslutet och noterna 4, 6, 12, 13 ja 25</i></p> <p>Köparfordringarnas värde är 44,0 M€ vid bokslutstidpunkten, vilket utgör 25,0 % av de totala tillgångarna (förra året 58,3 M€ och 31,5 %).</p> <p>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.</p> <p>Farmarfordringarnas värde är 87,7 M€ vid bokslutstidpunkten, vilket utgör 49,8 % av tillgångarna (förra året 78,4 M€ och 42,4 % av de totala tillgångarna). Farmarfordringarna består av förskottsfinansiering för uppfödning och skinn samt finansiering för investeringar mot erhållna säkerheter.</p> <p>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 10.2c på grund av marknadens osäkerhet som påverkar fordringarnas värdering samt att ledningen använder sitt omdöme i betydande omfattning i samband med värderingen.</p>	<p>Våra revisionsåtgärder som beaktar risken för en väsentlig felaktighet i köparfordringarnas och farmarfordringarnas värdering inkluderar bland annat:</p> <ul style="list-style-type: none"> • En bedömning av koncernens principer för värdering av köparfordringar och farmarfordringar samt en jämförelse med tillämpade 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 köparnas 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. Risken 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 27 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 23.1.2019

Ernst & Young Ab
revisonssamfund

Johanna Winqvist-Ilkka
CGR