

Saga Furs Oyj

**Styrelsens verksamhetsberättelse och
bokslut för räkenskapsperioden
1.11.2015 - 31.10.2016**

Styrelsens verksamhetsberättelse

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 den därtillhörande karantänsfarmen, Saga Furs A/S som ansvarar för försäljningsfrämjande, produktutveckling och skinninsamling i Danmark, Saga Furs Holland Bv som sköter skinninsamlingen i Holland, Saga Furs Polska Sp. z o.o. som ansvarar för skinninsamlingen i Polen, Kiinteistö Oy Tiilitaso, Saga Congress Center Oy som säljer restaurang- och kongresstjänster samt Saga Systems Oy.

Översikt av affärsverksamheten

I september 2015 rasade den internationella prisnivån på minkskinn som en följd av nedgången i Kinas ekonomi och de sjunkande börskurserna samt överutbudet på skinn. Samma faktorer inverkade även på försäljningen av blårävskinn, och endast 80 procent av de skinn som bjöds ut vid bolagets auktion såldes.

Då prisnivån understeg produktionskostnaderna beslöt farmarna runtom i världen att minska sin produktion, och hösten 2015 pälsades betydande mängder avelsdjur, framför allt i Kina. Produktionsminskningen ledde dock inte till att utbudsmängderna ökade under försäljnings-säsongen 2015/16 såsom uppskattades i början av räkenskapsperioden, eftersom farmarna även lagrade skinn i avsikt att sälja dem när prisnivån korrigerats. Världsproduktionen av minkskinn har sjunkit betydligt kraftigare än rävskeinproduktionen, av vilket följer att efterfrågan och utbud på minkskinn bedömdes stabiliseras snabbare än på rävskein.

Den kraftiga prisnedgången i september 2015 orsakade stora försluter för pälshandeln och den därav föranledda osäkerheten på marknaderna höll i sig till början av 2016. Vid Saga Furs Oyj:s första auktion för försäljningssäsongen 2015/16, som ordnades i december 2015, såldes endast en tredjedel av rävskein. Vid säsongens första internationella minkauktioner i januari-februari 2016 förblev en betydande del av skinnen osålda och prisnivåerna sjönk till sina lägsta nivåer sedan år 2009. Den internationella prisnivån på minkskinn stabiliserades först vid den internationella auktionen i slutet av februari, då man för första gången lyckades sälja hela utbudet av minkskinn. Skinnprisnivåerna hade dock halverats jämfört med föregående försäljningssäsong.

Vid Saga Furs Oyj:s första minkauktion i mars 2016 såldes minkutbuden till hundra procent och prisnivåerna uppvisade en svagt stigande trend. Marknadsläget för rävskein var dock fortsättningsvis osäkert, och endast drygt hälften av skinnutbuden såldes till en prisnivå som klart understeg produktionskostnaderna. Den internationella prisnivån på rävskein fastslogs först vid Saga Furs Oyj:s juniauktion, där bolaget för första gången sålde så gott som samtliga de rävskein som bolaget bjöd ut. Liksom för minkskinnen hade dock även prisnivån på rävskein halverats jämfört med föregående försäljningssäsong. Positivt var dock att tack vare prisnedgången så ökade intresset för blårävskinn på övriga marknader: Europa, Nordamerika, Kora och Japan köpte klar fler blårävskinn jämfört med tidigare.

Blårävutbuden under räkenskapsperioden 2015/16 visade sig dock klart överstiga efterfrågan och som en följd av marknadsläget var det inte möjligt att bjuda ut alla de blårävskinn som förblivit osålda efter juniauktionen vid räkenskapsperiodens sista auktion i september, utan en del av skinnen överfördes till räkenskapsperioden 2016/17. Som en följd av det tilltagande intresse som uppstod tack vare den låga prisnivån vid juniauktionen steg prisnivån på blårävskinn en aning vid septemberauktionen.

Under säsongen 2015/16 lanserades ett strategiskt rävpProjekt vars målsättning är att säkra efterfrågan på rävsKinn. I det första skedet är det fråga om ett två- eller treårigt projekt som finansieras med en skild marknadsföringsavgift som debiteras av räv- och finnsjubbproducenterna. Saga Furs ansvarar för projektets planering och genomförande, och avsikten är att utnyttja det kunnande och de nätverk som finns inom bolagets olika enheter. Projektet strävar att öka rävsKinnens efterfrågan och försäljningsvolymerna genom att stöda de nuvarande kundernas rävaFFärsverksamhet samt öka användningen av rävsKinn i textilindustrins kollektioner. Samtidigt strävar projektet att utvidga nätverket av samarbetspartners, både i Asien/Kina och på västmarknaderna.

I slutet av april inledde Saga Furs Oyj hela koncernens personal omfattande samarbetsförhandlingar, eftersom värdet på marsauktionens förmedlingsförsäljning halverades jämfört med motsvarande auktion under föregående försäljningssäsong, och bolaget bedömde att marknadsläget fortsättningsvis skulle vara utmanande ända tills det internationella överproduktionsläget gällande både mink- och rävsKinn hade stabiliserats. Målsättningen var att förnya organisationsstrukturen, effektivisera verksamheten samt att på årsbasis spara ca en miljon euro i personalomkostnader inom hela koncernen, inklusive den utländska organisationen. På basen av förhandlingarna uppnåddes målsättningarna och besluten berörde 17 personers arbets- eller avtalsförhållanden inom hela koncernen. Åtgärdernas inbesparingseffekter realiserades i sin helhet under räkenskapsperioden som inleddes den 1.11.2016. Under den gångna räkenskapsperioden uppnåddes inbesparingar då majoriteten av den inhemska personalen bytte sin semesterpeng till ledighet och den utländska personalen tog ut obetald ledighet. Den gångna räkenskapsperioden var också den första under vilken ett större antal personer som länge varit anställda i bolagets tjänst gick i pension.

Under räkenskapsperioden avstod bolaget från sådan förlustbringande affärsverksamhet som inte ansågs nödvändig med tanke på koncernens huvudsakliga affärsverksamhet. Under räkenskapsperioden såldes inte längre rävpälsningstjänster. Lumi Mink Oy som bedrev avelsdjursförmedling avbröt sin egen avelsdjursuppfödning och beslöt att dess farm tillsvidare endast fungerar som karantänsfarm. Förmedlingen av avelsdjur i avsikt att förbättra den finska minkproduktionens kvalitet fortsätter på denna bas.

Kollapsen av skinnpriserna i september 2015 inverkar kraftigt på de skinn som sålts under försäljningssäsongen 2014/15 men som ännu var obetalda; både inlösningen och leveranserna av skinnen ifråga sinkades kraftigt. Som en följd av detta hade bolaget i början av räkenskapsperioden 2015/16 rekordmånga skinn på lager redan före insamlingen av den nya skinnproduktionen inleddes. December- och marsauktionernas försäljningsresultat ökade ytterligare behovet av lagerutrymmen. Under den gångna räkenskapsperioden var bolaget tvunget att hyra mer lagerutrymmen, vilket märkbart ökade bolagets utrymmeskostnader.

De stora förluster som de halverade skinnpriserna orsakat de kunder som köpt skinn via bolaget försvårade märkbart indrivningen av betalningar för skinn som sålts under försäljningssäsongen 2014/15. Under hela räkenskapsperioden var försäljningsfordringarna från tidigare räkenskapsperioder märkbart högre jämfört med föregående räkenskapsperiod. Som en följd av prisnedgången blev en av bolagets betydande och långvariga köpkunder insolvent, varav följde att bolaget bokförde en betydande kreditförlust eftersom nedskrivningen av skinnvärdet översteg värdet på de säkerheter som erhållits av kunden. De skinn som bolaget har i sin besittning som säkerhet är värderade till marknadsvärdet, men har ännu inte realiserats.

Försäljningssamarbetet med det nordamerikanska auktionsbolaget American Legend avslutas efter försäljningssäsongen 2016/17. För att kapitalisera på det faktum att bolaget tack vare försäljningssamarbetet nu har en märkbart högre identifikationsfaktor på de nordamerikanska marknaderna, beslöt bolaget att under räkenskapsperioden 2016/17 inleda minkinsamling i Nordamerika, vars minkproduktion är av mycket hög kvalitet. Detta förväntas öka mångsidigheten hos bolagets skinnutbud och förbättra bolagets konkurrenskraft i förhållande till de övriga auktionsbolagen.

Under räkenskapsperioden uppdaterades bolagets kommunikations- och farmartjänststrategier. Bolagets målsättning är att stärka bolagets ledande position som en ansvarsfull aktör, bl.a. baserat på farmcertifiering och skinnens spårbarhet. Under den gångna räkenskapsperioden förhandlades om lanserandet av WelFur-programmet, som mäter djurens välfärd, i alla Europas viktigaste pälsproducerande länder. WelFur-programmet har utvecklats av sju europeiska universitet att fungera som ett vetenskapligt mätinstrument för att mäta djurens välfärd. WelFur-systemet kommer att utgöra en del av den på finska standarder baserade farmcertifieringen som marknadsförs av Saga. Målsättningen är att bolaget efter en övergångsperiod under räkenskapsperioden 2019/20 endast samsorterar skinn som härstammar från certifierade pälsfarmer.

I november slöt bolaget ett strategiskt samarbetsavtal med DHL Global Forwarding i avsikt att utveckla och förbättra framför allt de logistiska tjänster som erbjuds de kinesiska kunderna. Samarbetet erbjuder även möjlighet till kortvarig lagring av skinnen i Kina under för dem optimala förhållanden. Samarbetet har fått en bra start och har fått positiv respons från kundkretsen.

Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2015 – 31.10.2016

Saga Furs Oyj ordnade räkenskapsperiodens första auktion den 19-21 december 2015. Vid auktionen såldes Saga® -räv- och finnsjubbskinn samt karakul-lammskinn. Avvikande från tidigare räkenskapsperioder bjöds minkskinnen ut för första gången först vid marsauktionen. Den avtagande ekonomiska utvecklingen i Kina samt det fortsatt svåra ekonomiska läget i Ryssland avspeglade sig tydligt på auktionsresultaten, och endast en dryg tredjedel av skinnutbudet såldes. Under auktionen förmedlade bolaget knappt 100 000 rävskein (190 000 vid motsvarande auktion i fjol), 100 000 karakul-lammskinn (97 000) och 30 000 finnsjubbskinn (18 000). Värdet på auktionens förmedlingsförsäljning var 12,4 miljoner euro (49,5 MEUR i december 2014, då även 490 000 minkskinn förmedlades).

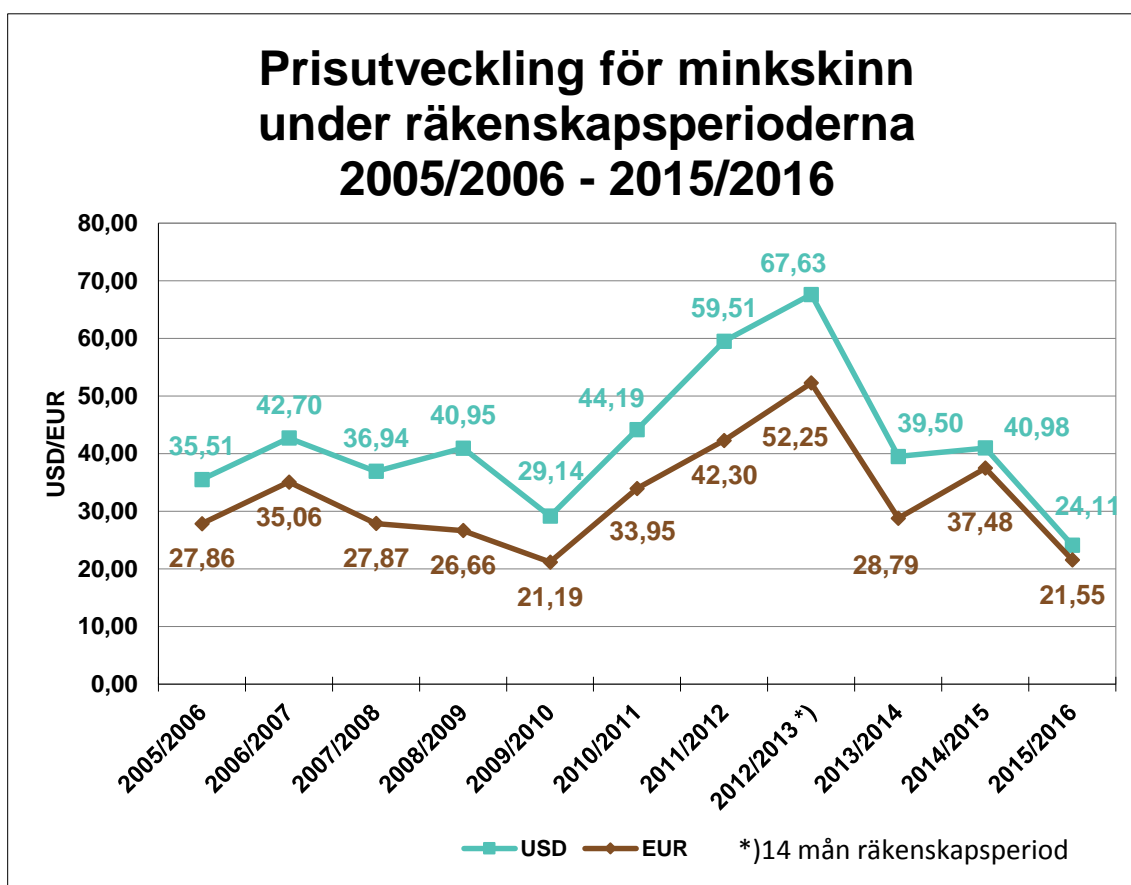
Saga Furs Oyj ordnade räkenskapsperiodens andra auktion den 8-18 mars 2016 i samarbete med de nordamerikanska auktionshuset American Legend och Fur Harvesters. Vid auktionen förmedlade Saga Furs Oyj 3,7 miljoner minkskinn (3,6 miljoner vid motsvarande auktion i fjol), 490 000 rävskein (780 000), 49 000 karakul-lammskinn (97 000) och 53 000 finnsjubbskinn (45 000). Knappt 60 procent av de utbudna Saga® -blårävskinnen såldes. Värdet på auktionens förmedlingsförsäljning var 124 miljoner euro (308 MEUR). Som en följd av den långvariga högkonjunkturen inom pälsbranschen hade världens pälskinnproduktion ökat så att utbudet översteg efterfrågan. Päls är populärt inom modet, men på grund av de ekonomiska utmaningarna på de viktigaste marknadsområdena hade efterfrågan minskat och prisnivån på både mink- och rävskein halverades jämfört med föregående motsvarande auktion.

Räkenskapsperiodens tredje auktion ordnades den 8-17 juni 2016 i samarbete med det nordamerikanska auktionsbolaget American Legend. Auktionen dominerades långt av Kina, och värdet på förmedlingsförsäljningen uppgick till nästan 126 miljoner euro (220 MEUR vid motsvarande auktion i fjol). I auktionen deltog över 600 köpare och totalt förmedlades 2,9 miljoner minkskinn (3,3 miljoner), 830 000 rävskein (650 000), 29 000 finnsjubbskinn (31 000) samt 24 000 karakul-lammskinn (34 000).

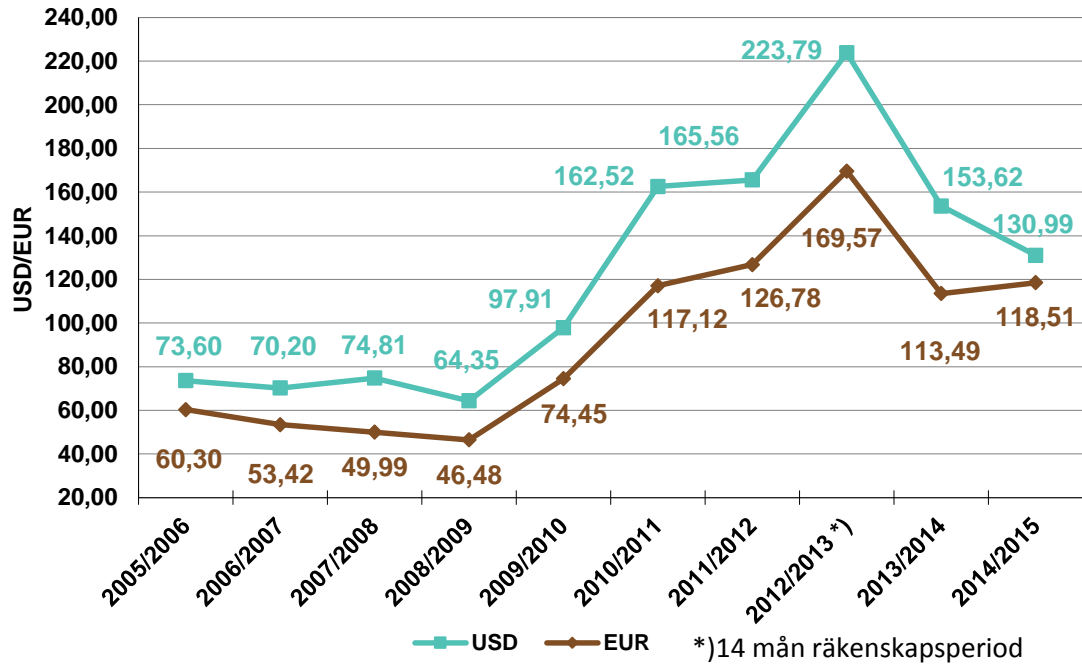
Räkenskapsperiodens sista auktion inleddes den 18 september och avslutades den 23 september. Vid auktionen förmedlades totalt 1,3 miljoner minkskinn (1,1 miljoner), 730 000 rävskein (460 000), 100 000 karakul-lammskinn (51 000) samt 32 000 finnsjubbskinn (35 000). Auktionsutbudet avvek från säsongens övriga auktioner såtillvida att en betydande del av utbudet bestod av skinn av sämre kvalitet. Nästan 500 köpare från samtliga marknadsområden deltog i auktionen. Vid auktionen uppvisade prisnivån på rävskein en svagt stigande trend, och värdet på förmedlingsförsäljningen var 69 miljoner euro (56 MEUR i september 2015).

Försäljningsvärdet fördelade sig per auktion enligt följande:

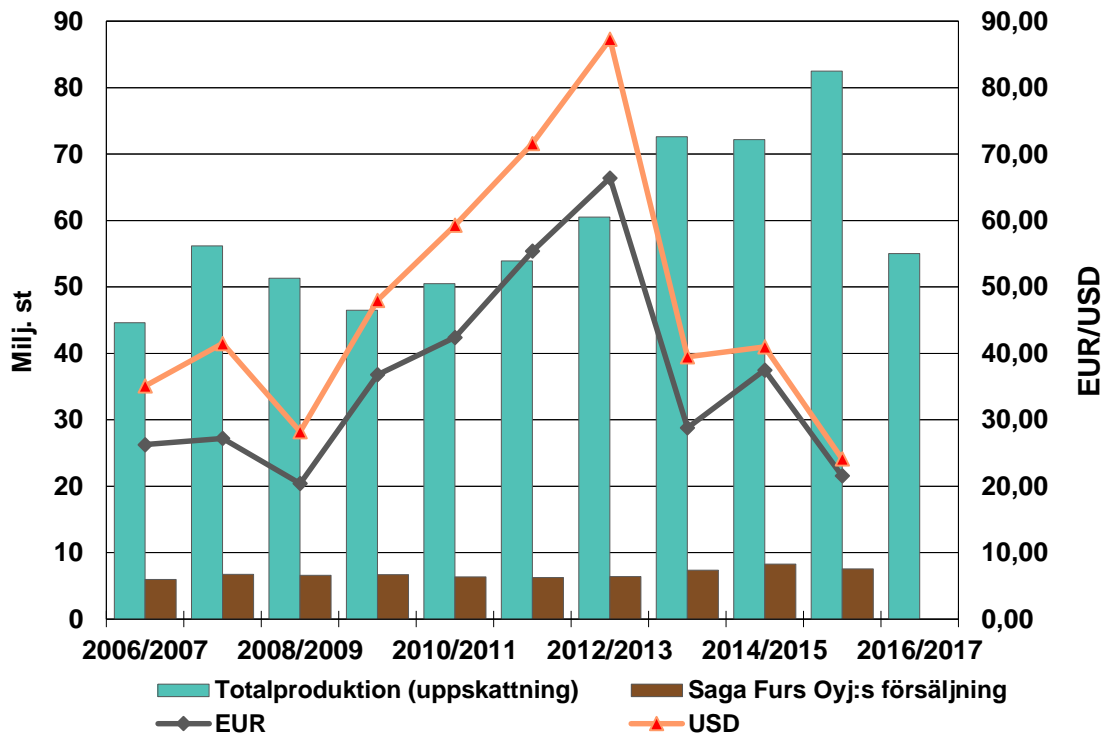
Auktion	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2015/2016	Värde EUR 1.000 2015/2016	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2014/2015	Värde EUR 1.000 2014/2015	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2013/2014	Värde EUR 1.000 2013/2014
December	229	12 433	795	49 480	494	33 779
Mars	4 273	123 971	4 540	307 985	3 959	238 071
Juni	3 796	125 819	4 058	219 642	4 109	156 676
September	2 122	69 104	1 688	55 581	1 224	75 874
Lagerförsäljning under räkenskaps- perioden	50	3 413	57	4 662	12	1 017
Totalt	10 471	334 740	11 138	637 349	9 797	505 418



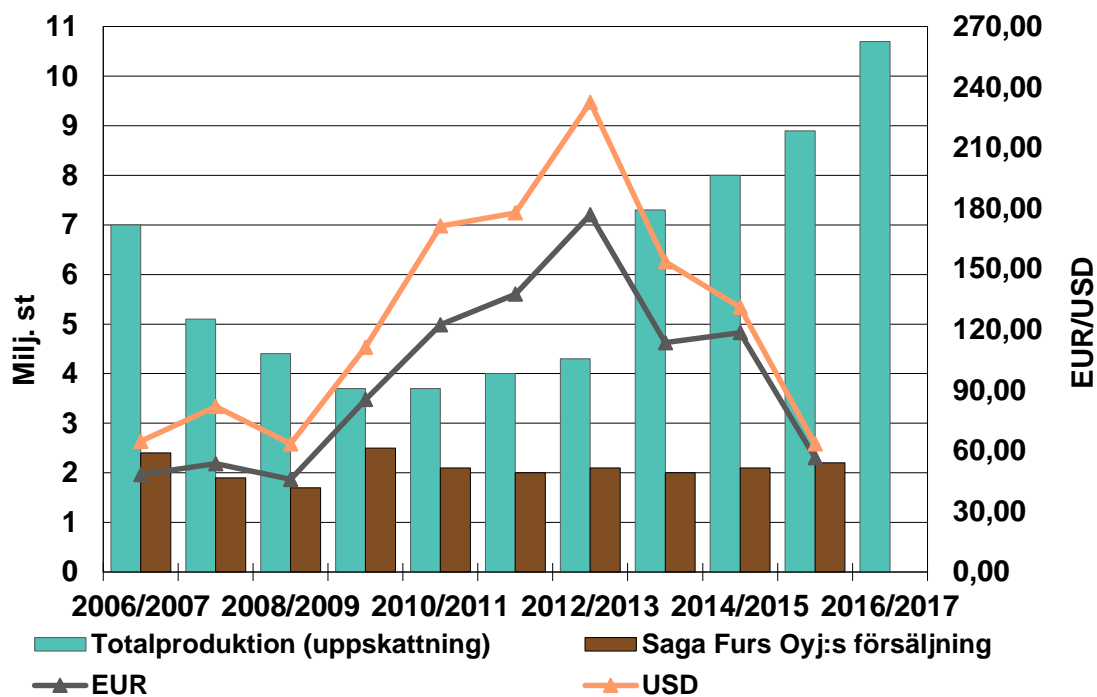
Prisutvecklingen för rävskein under räkenskapsperioderna 2005/2006 - 2015/2016



Produktion av och prisutveckling på minkskinn

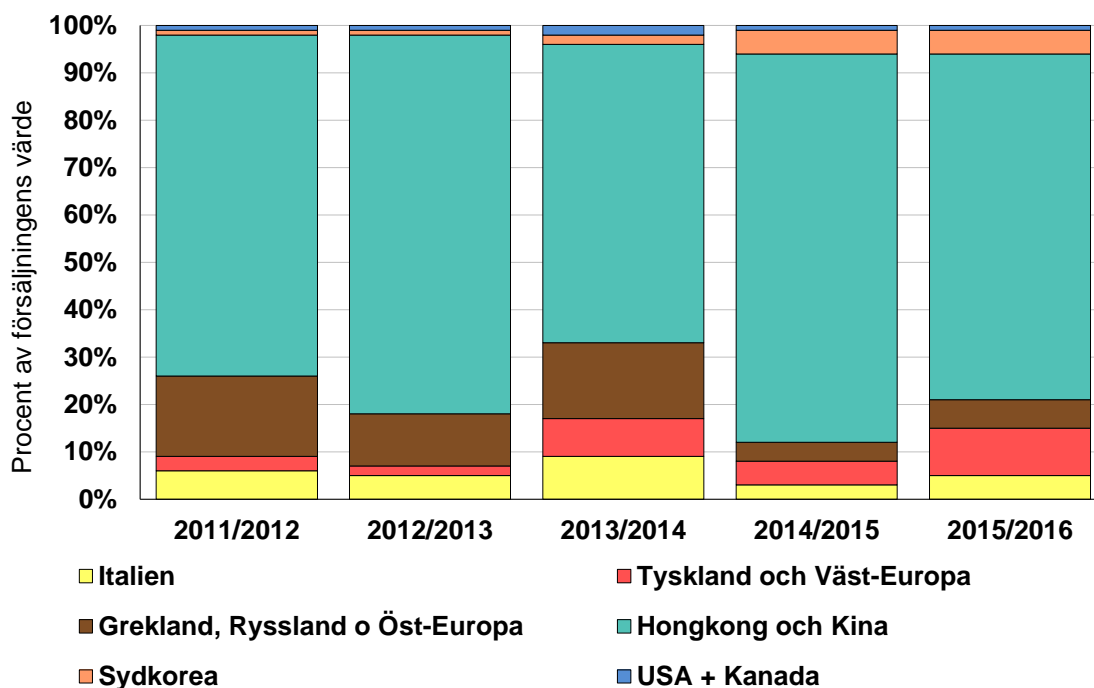


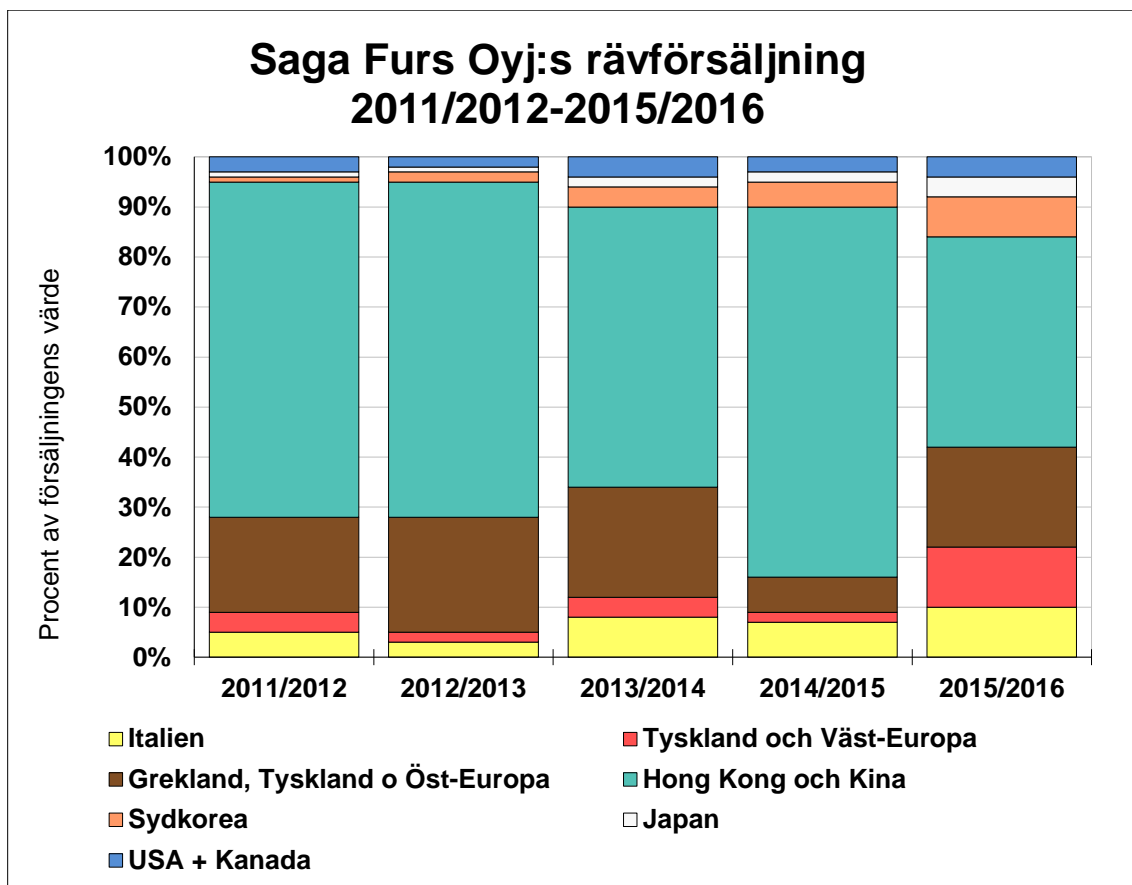
Produktion av och prisutveckling på rävsinn



Kinas rävsproduktion år 2013 har bedömts på nya grunder.

Saga Furs Oyj:s minkförsäljning 2011/2012-2015/2016





Intressebevakning

Näringsens intressebevakning sköttes i samarbete med Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f. (ProFur). Den internationella intressebevakningen på Europeanivå 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 Europes och IFF:s styrelser och deltar i finansieringen av deras verksamhet.

Bolaget påverkade aktivt finska politiker och myndigheter att verka för att klara handelshinder lindras eller avskaffas.

Ekonomisk ställning och resultat samt de mest centrala nyckeltalen

Antalet förmedlade skinn sjönk med 6 procent till 10,5 miljoner skinn (11,1 milj. skinn under föregående räkenskapsperiod). Den amerikanska dollarns och eurons mot auktionsförsäljningen vägd kurs förblev stabil jämfört med föregående räkenskapsperiod. Prisnivån på minkskinn sjönk över 40 procent och på rävs�kinn över 50 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Som en följd av de sjunkande prisnivåerna och det minskade antalet förmedlade skinn sjönk värdet på förmedlingsförsäljningen med 47 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 335 miljoner euro (637 MEUR under föregående räkenskapsperiod).

Koncernens omsättning minskade med 26 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 43,0 miljoner euro (58,5 MEUR). Största delen av omsättningen, 88 procent (89 %), utgjordes av förmedlingsprovisioner från skinnförmedlingen. Provisionerna debiterade av pälsuppfödarna utgjorde 32 procent (23 %) och provisionerna av köparna 53 procent (65 %) 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 21 procent (12 %) och

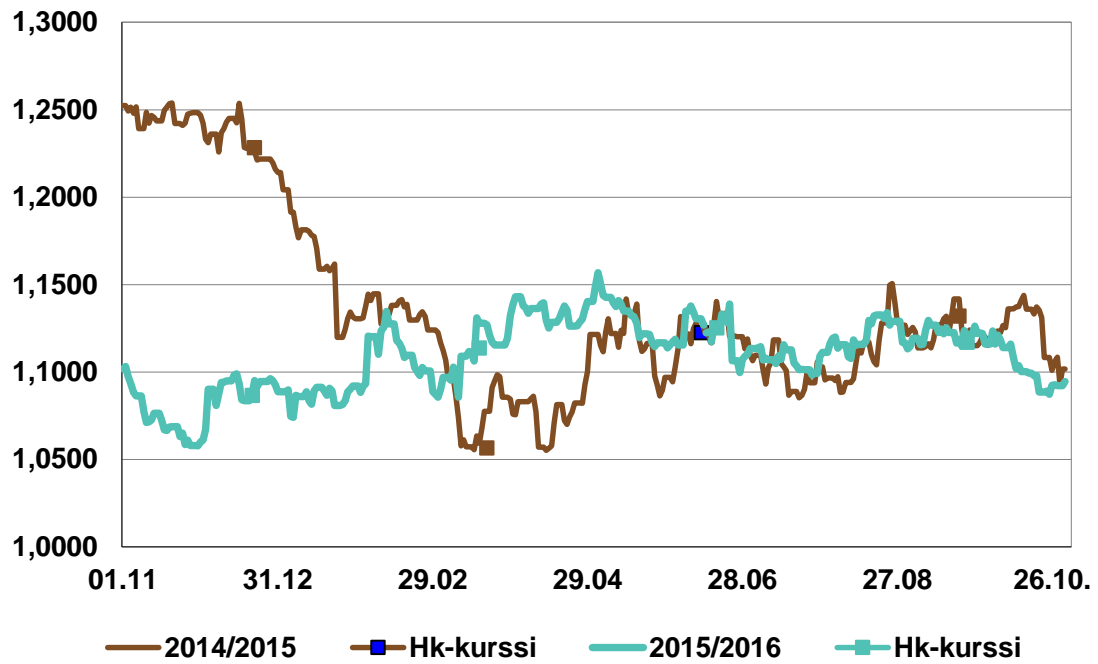
de utländska kundernas andel av förmedlingsprovisionerna utgjorde 64 procent (76 %). Av omsättningen inflöt 9 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 33 procent under räkenskapsperiodens andra kvartal, 34 procent under räkenskapsperiodens tredje kvartal och 23 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. I de övriga rörelseintäkterna på 1,2 miljoner euro ingår under den gångna räkenskapsperioden erhållna försäljningsvinster på 560 000 euro från placeringar tillgängliga för försäljning samt 330 000 euro i återtagna kundkreditförluster (500 000 euro under föregående räkenskapsperiod).

Rörelsekostnaderna minskade med 9 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 50,1 miljoner euro (55,0 MEUR). Av kostnaderna ackumulerades 30 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 30 procent under det andra kvartalet, 21 procent under det tredje kvartalet och 19 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. Rörelsekostnaderna inkluderar bokförda kreditförluster på 1,9 miljoner euro från bolagets köparfordringar (1,6 MEUR under föregående räkenskapsperiod). Majoriteten av kreditförlusterna uppstod då en av bolagets betydande och mångåriga köparkunder blev insolvent som en följd av de sjunkande priserna, och nedskrivningen av skinnvärdet översteg värdet på de säkerheter som erhållits av kunden. De skinn bolaget har som säkerhet har värderats till marknadspris, men har ännu inte realiserats. Av rörelsekostnaderna utgörs 39 procent av ersättningar till anställda och 44 procent av övriga rörelsekostnader. Kostnaderna för ersättningar till anställda sjönk med 7 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 19,8 miljoner euro (21,4 MEUR). Under den gångna räkenskapsperioden uppfylldes inte målsättningarna för de anställdas årsbonussystem, och ingen bonus betalas ut. Det genomsnittliga antalet anställda låg på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Antalet minskade som togs emot och sorterades under räkenskapsperioden minskade med över 10 procent jämfört med i fjol, antalet rävsinn låg på samma nivå som i fjol. Kostnaderna för den internationella intressebevakningen som sköts via IFF och Fur Europe halverades jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 1,5 miljoner euro (2,9 MEUR). Som en följd av den kraftiga prisnedgången och det minskade antalet förmedlade skinn var koncernens rörelseresultat, den betydande nedgången i rörelsekostnaderna till trots, klart förlustbringande, och uppgick till -5,9 miljoner euro (4,4 MEUR vinstgivande).

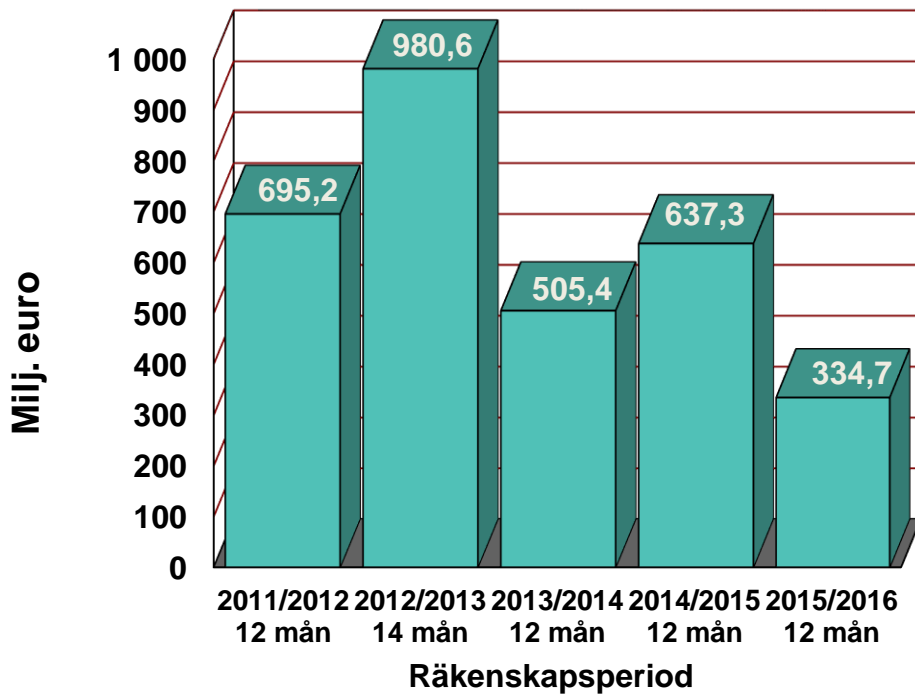
Koncernens netto finansiella intäkter minskade med 41 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 2,9 miljoner euro (5,0 MEUR). De netto finansiella intäkterna sjönk som en följd av de minskade nettoränteintäkterna samt ökningen av nettofarmarkreditförlusterna. Nettoränteintäkterna minskade framför allt eftersom försäljningsfordringarna från tidigare räkenskapsperioder, till skillnad från föregående räkenskapsperiod, till största delen var räntefria. Koncernens resultat före skatter uppvisade en förlust på 3,0 miljoner euro (9,4 MEUR vinst).

Under räkenskapsperioden var avkastningen på det egna kapitalet -2,7 procent (8,0 %) och resultatet per aktie -0,68 euro (2,06 euro). Det egna kapitalet per aktie var 24,59 euro (26,38 euro). Koncernens soliditet var 44,8 procent (44,5 procent). Nyckeltalen som beskriver koncernens ekonomiska utveckling presenteras på sidorna 62-63 i Noterna till koncernbokslutet.

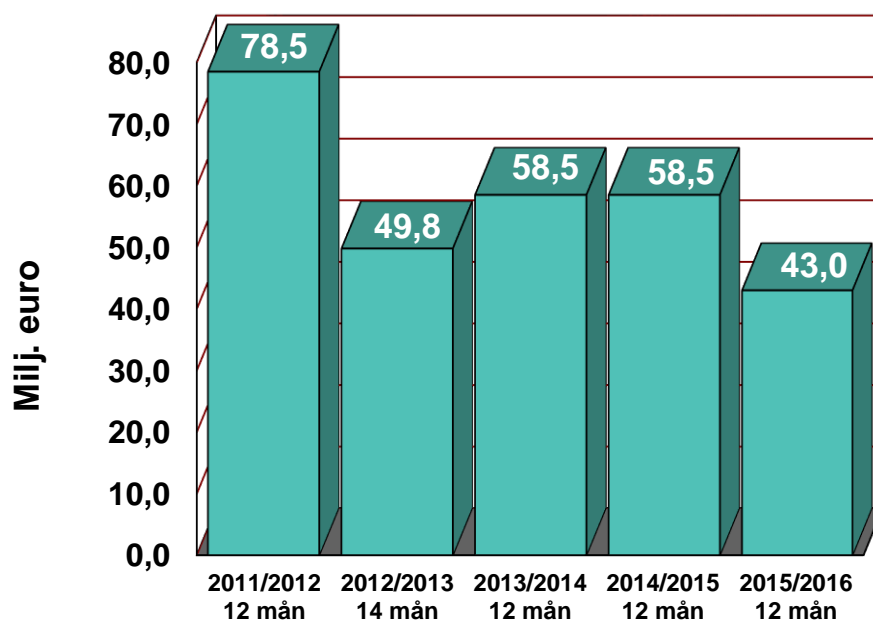
EUR/USD-valutakursutveckling 2014/2015 och 2015/2016



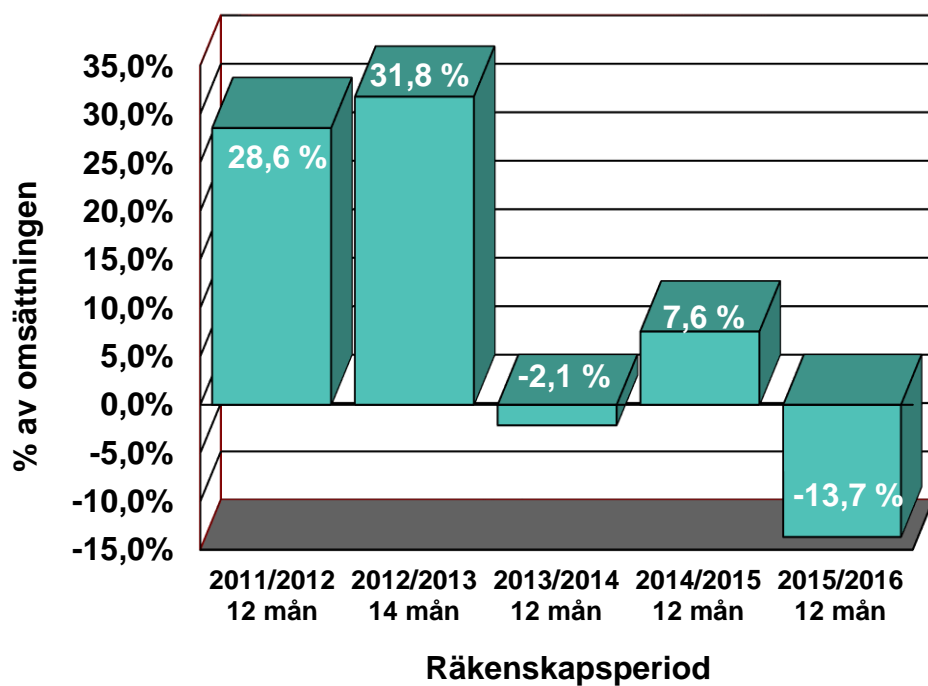
Försäljningens värde



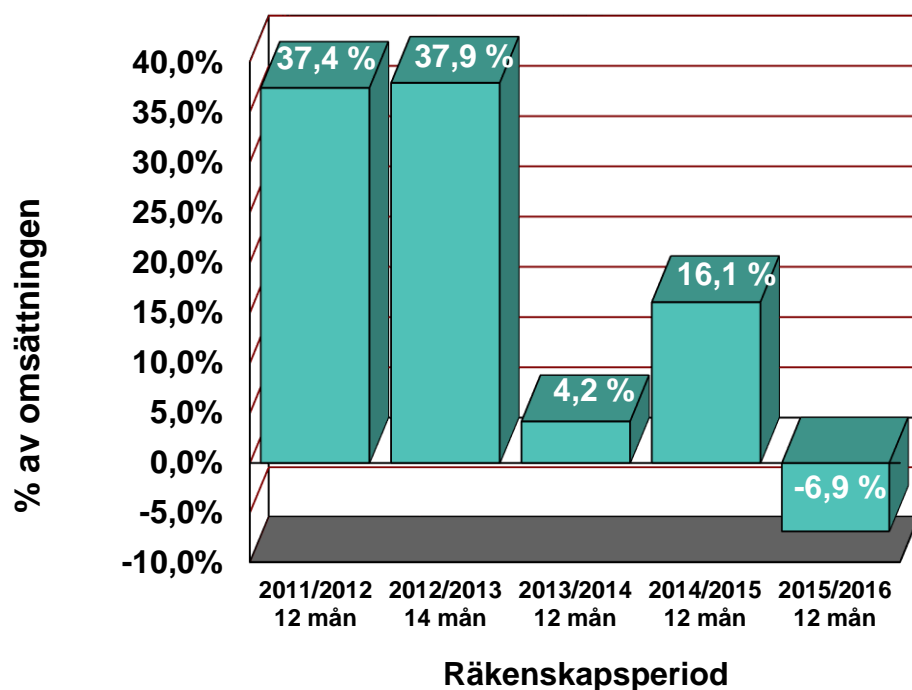
Omsättning



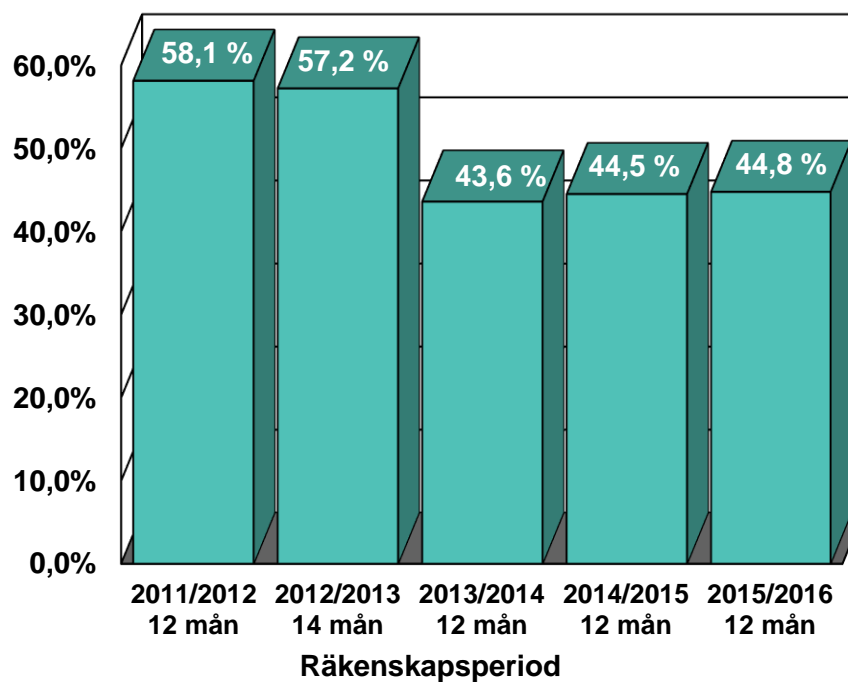
Rörelseresultat



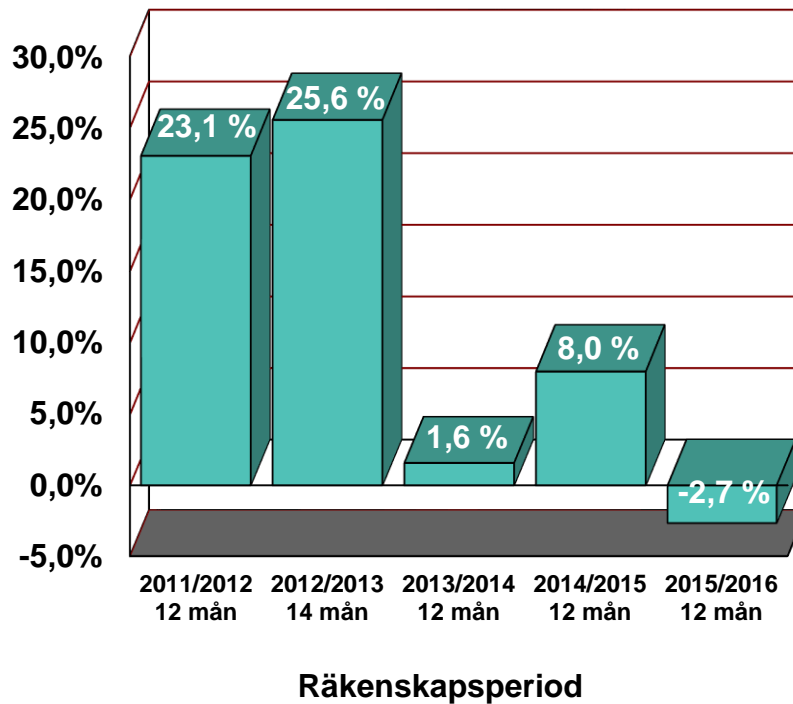
Resultat före skatt



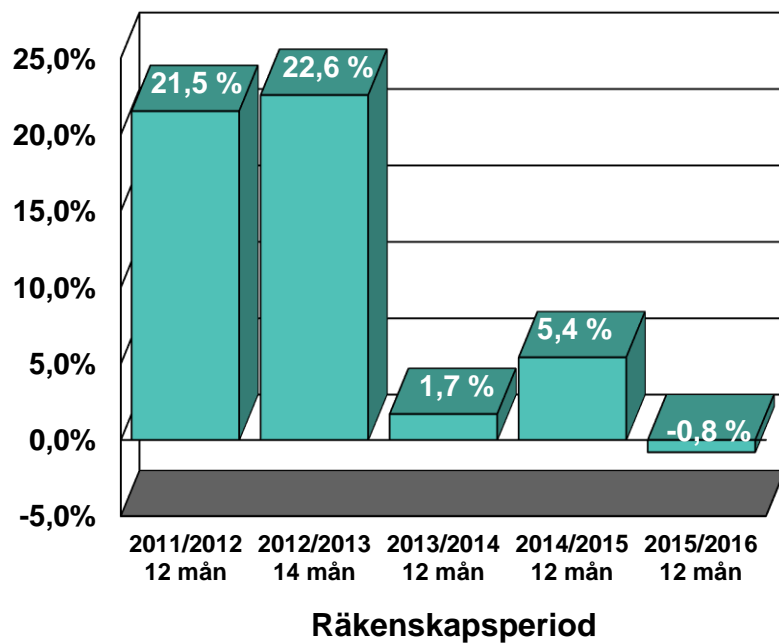
Soliditet



Avkastning på eget kapital



Avkastning på investerat kapital



Investeringar

Under räkenskapsperioden var koncernens bruttoinvesteringar 2,9 miljoner euro (6,6 MEUR) eller 7 procent (11 %) av omsättningen. Av investeringarna hänförde sig 50 procent till moderbolagets immateriella, 43 procent till moderbolagets materiella och 7 procent till dotterbolagens materiella anläggningstillgångar. De största investeringarna gjordes i olika web-applikationer samt i sorteringsautomatiseringen och -anläggningar.

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. Samarbetet med de ledande modehusen och detaljhandelskedjorna fortsatte. Programmet som möjliggör uppföljning av produktionskedjan samt rapporterar om pälsskinnens ursprung och produktionens ansvarsfullhet är en viktig del av samarbetet, och programmets betydelse för de ledande modehusen ökade klart under räkenskapsperioden.

Finansiering och likviditet

Trots att värdet på koncernens förmedlingsförsäljning minskade och räkenskapsperiodens resultat var förlustbringande var rörelseverksamhetens kassaflöde klart positivt, eftersom de av koncernen till pälsfarmarna utbetalade uppfödningförskotten var klart lägre jämfört med föregående bokslutstidpunkt. Under räkenskapsperioden var kassaflödet från rörelseverksamheten 15,0 miljoner euro (8,2 MEUR under föregående räkenskapsperiod). Investeringarnas kassaflöde var -2,3 miljoner euro (-6,4 MEUR) då investeringarna var märkbart mindre jämfört med föregående räkenskapsperiod. Finansieringens kassaflöde var -7,1 miljoner euro (0,4 MEUR), varav 3,6 miljoner euro användes till amortering av kortfristiga lån (+2,9 MEUR) och 3,5 miljoner euro användes till utdelning (2,5 MEUR). Under räkenskapsperioden ökade koncernens likvida medel med 5,6 miljoner euro (2,1 MEUR).

Vid bokslutstidpunkten uppgick koncernens köparfordringar till 82,9 miljoner euro (76,2 MEUR) eller 38,2 procent av balansomslutningen (33,5 %) och 24,8 % av försäljningens värde (12,0 %). Av dessa uppgick de långfristiga köparfordringarnas andel till 5,2 miljoner euro (8,4 MEUR) och de kortfristiga räntebärande köparfordringarnas andel till 43,2 miljoner euro (43,7 MEUR). Vid bokslutstidpunkten var koncernens fordringar av pälsfarmarna (farmarfordringarna) 74,0 miljoner euro (87,0 MEUR) eller 34,1 procent av balansomslutningen (38,2 %). Av dessa uppgick de långfristiga farmarfordringarnas andel till 8,6 miljoner euro (3,0 MEUR). Vid bokslutstidpunkten uppgick lånen från finansieringsbolag, som huvudsakligen används för att finansiera köpar- och farmarfordringarna, till 65,1 miljoner euro (68,4 MEUR) och skulderna till pälsfarmarna till 25,3 miljoner euro (30,1 MEUR).

Moderbolagets netto köparfordringar (köparfordringar - erhållna förskottsbetalningar) uppgick under räkenskapsperioden till i medeltal 63,6 miljoner euro (80,4 MEUR) och var som högst 157,2 miljoner euro efter marsauktionen (319,1 MEUR). Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets farmarfordringar till i medeltal 94,2 miljoner euro (80,6 MEUR) och var som högst 137,7 miljoner euro före marsauktionens redovisning (139,5 MEUR).

Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets lån från finansieringsbolagen till i medeltal 76,2 miljoner euro (58,9 MEUR) och var som högst 117,4 miljoner euro i mars (120,2 MEUR i april 2015). Under räkenskapsperioden var moderbolagets skulder till pälsfarmarna i medeltal 23,4 miljoner euro (26,2 MEUR) och var som högst 30,1 miljoner euro i början av räkenskapsperioden (36,0 MEUR efter juniauktionens redovisning).

Koncernens netto finansiella intäkter, 2,9 miljoner euro, utgjorde 6,8 procent av omsättningen (5,0 MEUR, 8,5 % av omsättningen). Koncernens likviditet förblev god under hela räkenskapsperioden.

Personal

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 383 personer anställda inom koncernen (382 personer under föregående räkenskapsperiod). Majoriteten av personalen sköter olika uppgifter inom skinnhanteringen. I genomsnitt var 169 personer fast anställda (164 personer under föregående räkenskapsperiod) och 214 personer hade tidsbundna anställningsförhållanden (218 personer). De samarbetsförhandlingar som fördes under räkenskapsperioden inverkar på personalantalet huvudsakligen först under räkenskapsperioden 2016-2017.

Saga Furs- koncernens personalantal var som störst i december 2015, då som mest 696 personer arbetade i koncernens tjänst. Av dessa var 127 personer fast anställda vid moderbolaget i Finland, 322 personer var säsonganställda och 86 personer var auktionsassistenter. Furfix Oy sysselsatte 107 personer och Saga Congress Center Oy 21 personer. 33 personer var anställda i koncernens tjänst utomlands.

Moderbolagets och koncernens personalantal var följande:

	Moderbolaget			Koncernen		
	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Antal anställda i genomsnitt	293	289	265	383	382	353
- i fast anställningsförhållande	125	168	118	169	164	158
- i tidsbundet anställningsförhållande	168	121	147	214	218	195
Antal anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.10	123	129	133	179	193	215

Vid utgången av räkenskapsperioden var 133 personer av Saga Furs- koncernens personal fast anställda i hemlandet och 33 personer utomlands. 13 personer hade tidsbundna anställningsförhållanden. Av den fast anställda personalen var 85 män och 81 kvinnor och av den tidsbundna personalen var 5 män och 8 kvinnor.

Medelåldern på moderbolagets fast anställda personal i hemlandet var 47 år. Av dessa var 11 under 30 år och 55 personer var över 50 år gamla. Den genomsnittliga tjänstgöringstiden i fast anställning var 13,6 år.

Den genomsnittliga tjänstgöringstiden för de säsonganställda med tidsbundna kontrakt var 5,6 månader både hos moderbolaget och hos Furfix Oy.

Arbetshälsovården i Finland omfattar förutom de lagstadgade hälsogranskningarna även vård vid akuta sjukdomsfall både vardagar och veckoslut.

Under räkenskapsperioden var sjukfrånvaron i förhållande till den teoretiska ordinarie arbetstiden inom moderbolaget följande:

	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Säsonganställda	6,13 %	5,89 %	5,46 %
Fast anställda	2,50 %	3,36 %	4,60 %

Arbetskyddet övervakas av Saga Furs Oyj:s linjeorganisation med stöd av arbetskyddskommittén. Som indikatorer på arbetskyddsuppföljning används olycksfallsfrekvensen, sjukfrånvaron samt säkerhetsobservationer.

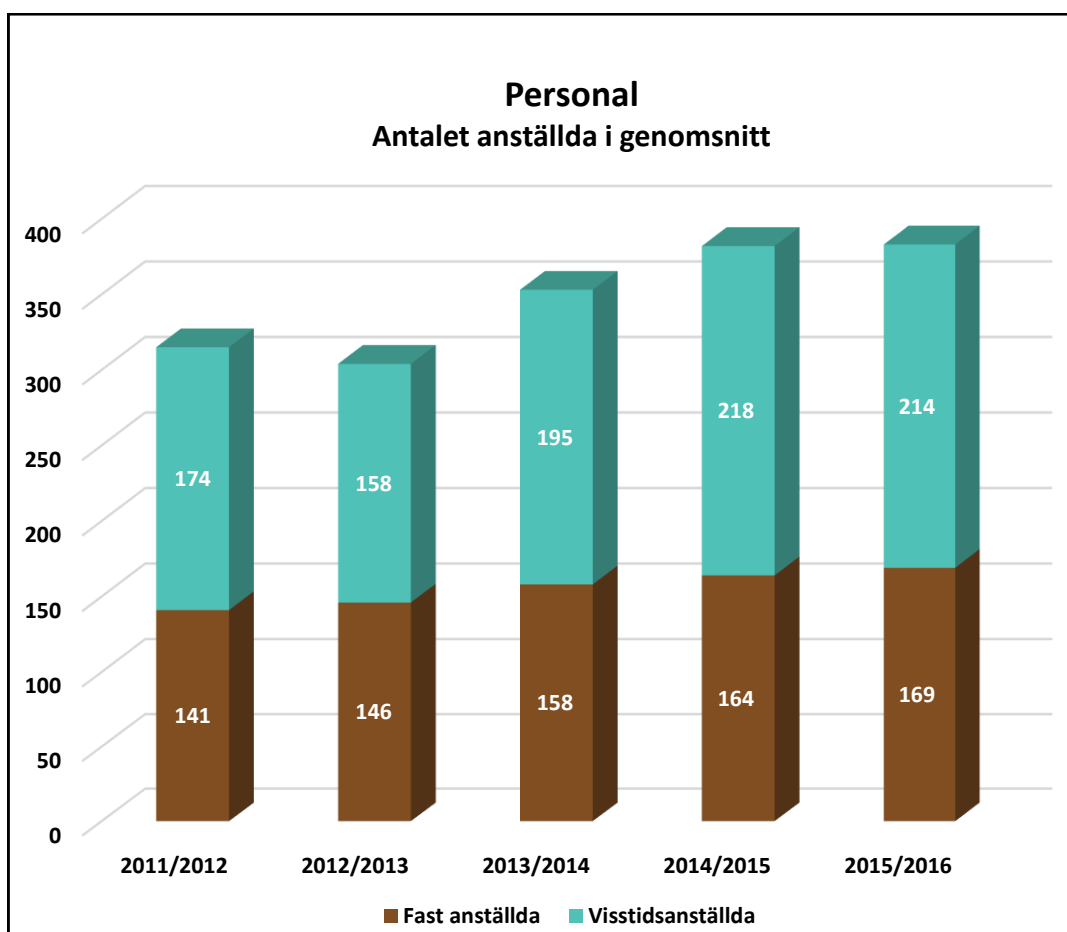
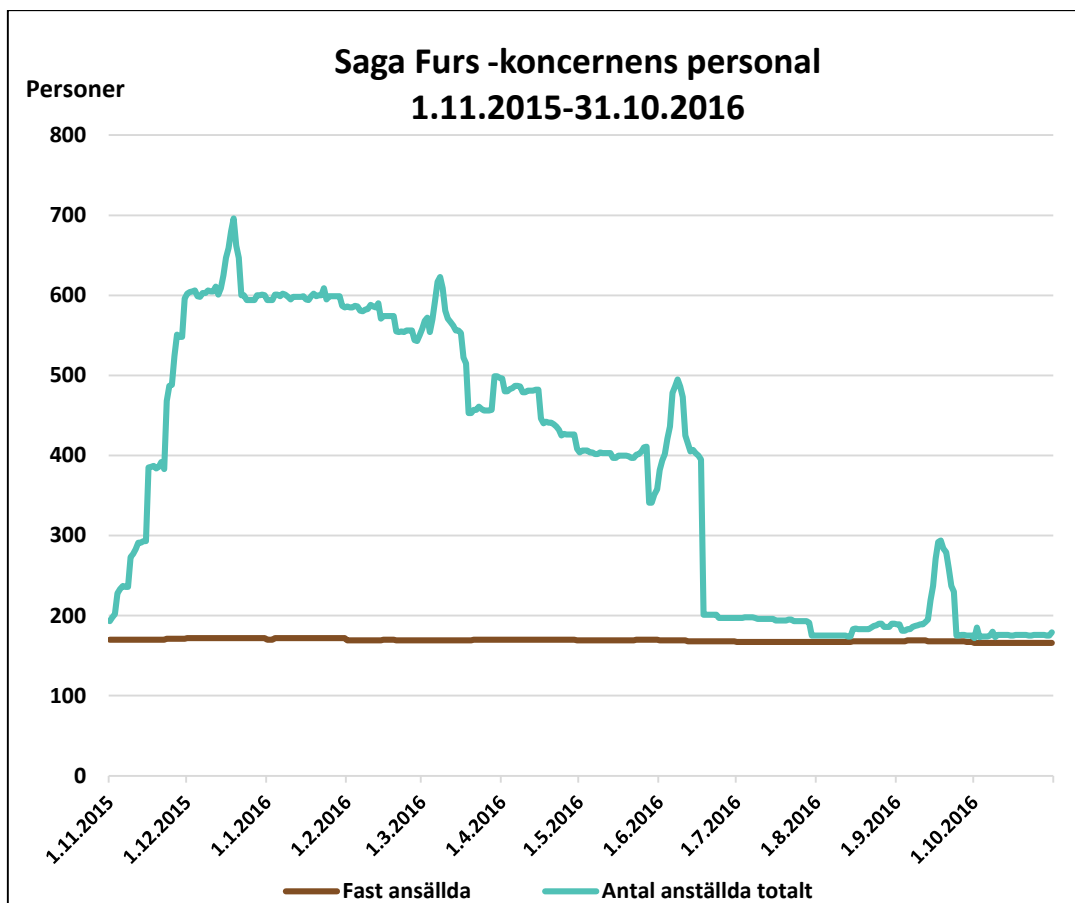
Under räkenskapsperioden var olyckorna inom moderbolaget följande:

	2015/2016	2014/2015	2013/2014
<i>Olyckor</i>			
Arbetsplatsolyckor utan arbetsreseolyckor	25	17	7
Arbetsplatsolyckor med minst 1 dag sjukfrånvaro	8	7	-
Olycksfall under arbetsresor	7	11	2
<i>Olycksfallsfrekvens</i>			
Olycksfallsfrekvens	14	12	14
Olycksfallskostnad i genomsnitt, EUR	829	510	1 279
- arbetsplatsolycka utan arbetsreseolyckor, EUR	785	551	1 633
- arbetsreseolyckor, EUR	983	447	38
Sjukfrånvarofrekvens	263	210	184
Sjukfrånvarodagar per olycksfall	5	5	13

Med olycksfallsfrekvens avses arbetsplatsolyckor per miljon gjorda arbetstimmar och med sjukfrånvarofrekvens avses antalet sjukfrånvarodagar till följd av dessa olycksfall per miljon gjorda arbetstimmar.

Under räkenskapsperioden tillämpade bolaget ett årsbonusprogram för personalen, vilket delvis baserar sig på avkastningen på det egna kapitalet och delvis på verksamhetens kostnads-effektivitet. Koncernens hela personal omfattas av systemet efter en viss tjänstgöringstid. Ersättningarna till bolagets styrelse och ledning redovisas på bolagets hemsidor under Ersättningsförklaring.

Under räkenskapsperioden utbetalade koncernen i ersättningar till de anställda totalt 16,2 miljoner euro och moderbolaget 12,4 miljoner euro (17,3 MEUR och 13,6 MEUR under föregående räkenskapsperiod).



Risker och osäkerhetsfaktorer inom affärsverksamheten

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. Bolaget strävar att behärska och begränsa riskernas eventuella inverkningar. Ifall riskerna trots det förverkligas kan de orsaka avsevärd skada på Saga Furs Oyj:s affärsverksamhet och ekonomiska situation samt försämra bolagets resultat.

De mest betydande affärsverksamhetsriskerna redovisas nedan och olika finansieringsrisker i Noter till koncernbokslutet punkt 25.

Risker i anslutning till efterfrågan och utbud

Kraftiga konjunkturväxlingar i skinnpriserna samt det faktum att det på grund av pälsdjursuppfödningens årsrytm räcker minst ett halvt år för Saga Furs Oyj att anpassa sig till dessa fluktuationer, utgör betydande risker för bolagets ekonomiska verksamhet och resultat. Som en följd av vid vilken tidpunkt efterfrågan infaller, säljs största delen av de pälskinn som bjuds ut under räkenskapsperioden först vid auktionerna i mars och juni, i vilket skede majoriteten av kostnaderna redan har uppstått. I fall efterfrågan är svag kan en del av de skinn som sorterats under räkenskapsperioden även överföras att säljas först under nästa räkenskapsperiod. I fall efterfrågan förbättras kan analogt en del av de skinn som säljs under räkenskapsperioden eventuellt ha sorterats redan under föregående räkenskapsperiod. Största delen av kostnaderna för skinnanskaffning, -logistik och -sortering belastar resultatet under den räkenskapsperiod då skinnen sorteras, medan försäljningsintäkterna intäktsförs under den räkenskapsperiod då skinnen säljs.

En eventuellt minskad pälsanvändning utgör en klar risk för bolaget. För att en världproduktion av nuvarande storlek skall kunna säljas förutsätts att modevärlden aktivt använder päls som råvara, konsumenterna vill ha pälsplagg och -besatser och detaljhandels struktur är sådan att pälsprodukter finns tillgängliga. Bolaget strävar aktivt att påverka den internationella modevärldens val via marknadsförings- och produktutvecklingsaktiviteter. Målsättningen är att pälsen som material förnyas, användningsmöjligheterna diversifieras och pälsen därmed bibehåller sin ställning inom modebilden och som modeindustrins råmaterial. För att konsumentefterfrågan på päls skall bibehållas på de viktigaste marknadsområdena förutsätts att pälsplagg kontinuerligt har en framträdande position inom modebilden, samt framför allt att konsumenternas köpkraft ökar och att de bibehåller sin framtidstro. På det viktigaste marknadsområdet Kina har de omfattande detaljhandelsinvesteringarna möjliggjort pälshandelns tillväxt. Om detaljhandels intresse riktas bort från päls handeln kan efterfrågan avsevärt minska.

Skinnens ursprung, produktionsmetodernas ansvarsfullhet samt möjligheten att spåra produkterna har på kort tid blivit allt viktigare faktorer inom den västerländska modeindustrin. Konsumenterna förutsätter fullständig transparens från modeindustrin, vilket leder till att modeindustrin i sin tur i allt högre grad av sina leverantörer förutsätter möjlighet att spåra enskilda skinn ända till producentnivå. Certifieringens betydelse som mätare av produktionens ansvarsfullhet är betydande. Ifall modeindustrins förväntningar inte kan uppfyllas, föreligger en väsentlig risk att modeindustrins användning av päls minskar.

Kunderna från Kina och Hongkong dominerar fortfarande den internationella päls handeln. Päls handeln är i ett brytningsskede där de europeiska förmedlarnas roll minskar, och kineserna i ökande grad köper själv direkt. I bakgrunden ligger både ett generationsskifte och Kinas växande betydelse. Utmaningen ligger i att de nya kinesiska förmedlarna och köparna inte har lika mycket kapital bakom sig som de västerländska köpare som nu lämnar branschen, samt att det är betydligt svårare att fastställa de kinesiska köparnas kreditvärdighet. Än så länge finns det begränsade erfarenheter av de kinesiska köparnas betalningsbeteende i samband med stora prissänkningar, men på basen av erfarenheterna hittills är kulturskillnaderna stora.

Under början av innevarande årtionde ökade världsproduktionen av skinn kraftigt. Produktionsökningen var speciellt snabb i Kina där regeringen stöder den inhemska produktionen med hjälp av höga importtullar. Som en följd av detta utvecklades Kina också till världens största mink- och rävskinsproducent. Avmattningen i Kinas ekonomiska tillväxt samt den nuvarande ledningens kraftiga antikorrupsionskampanj har ökat de kinesiska konsumenternas osäkerhet samt minskat efterfrågan på framför allt lyxprodukter. Den ökande efterfrågan på andra marknadsområden har inte kunnat kompensera den minskade efterfrågan i Kina. Som en följd av prisutvecklingen under åren 2014-2016 beräknas den kinesiska minkproduktionen ha minskat klart, och Danmark torde återigen vara världens största minkproducerande land. Rävproduktionen började minska först år 2016. Det är oklart om det redan har uppnåtts balans mellan världsutbudet och -efterfrågan på pälskinn.

En koncentration av skinnproduktionen till större enheter har för Saga Furs Oyj inneburit att enskilda finansieringsrisker har ökat. Den utdragna perioden av snabb tillväxt försvagade en del enheters förmåga att klara av konjunkturväxlingar. Detta har ökat riskerna som hänför sig både till uppfödning- och skinnförskottsfinansieringen. Under den gångna försäljningssäsongen var lönsamheten svag, och som en följd av detta har flera enheter redan råkat i likviditetsproblem. De fulla effekterna av de sjunkande foderkostnaderna realiserar först år 2017, eftersom foderråvaruavtalen för år 2016 förhandlades fram redan före prissänkningen år 2016. Ifall den europeiska pälsproduktionens kostnadsnivå ökar, t. ex. om det till följd av ändringar i lagstiftningen krävs betydande tilläggsinvesteringar, kan detta i det nuvarande marknadsläget leda till betydande nedskärningar inom pälsproduktionen i Västeuropa och därmed inverka på de skinnmängder bolaget förmedlar.

Bolagets kostnadskonkurrenskraft är under press. Då verksamheten automatiseras är bolaget tvunget att investera i både mink- och rävskinsorteringen, medan konkurrenterna endast behöver investera i minkskinsorteringen. Den genomsnittliga storleken på bolagets farmarkunder och bolagets hemmamarknader för minkskinn är betydligt mindre än konkurrenternas. Bolaget bör fästa alltmer uppmärksamhet vid kostnaderna per sålt skinn för att inte förlora sin kostnadskonkurrenskraft.

Den kraftiga minskningen av skinnpriserna som började vid de internationella auktionerna i september 2015 orsakade betydande förluster för den internationella päls handeln redan för andra gången under en kort tid (föregående gång två försäljningssäsonger tidigare) och ökar därmed bolagets finansieringsrisker inom köparfinansieringen. Köparkunderna har allt större svårigheter att erhålla finansiering för sin verksamhet och en allt större del av bolagets försäljning förutsätter olika typer av finansiella arrangemang.

Valutakursväxlingar

En försvagning av den amerikanska dollarn och till dollarn bundna valutor utgör en risk för bolagets affärsverksamhet. Största delen av de pälskinn som Saga Furs Oyj förmedlar exporteras utanför euro-området och skinnens världsmarknadspris fastslås i amerikanska dollar, även om bolagets försäljningsvaluta är euro. En förstärkning av dollarkursen förbättrar i motsvarande grad bolagets affärsverksamhetsutsikter. Hanteringen av valutariskerna redovisas i detalj i noterna till koncernbokslutet.

Imagerisker och politiska risker

De imagerisker och politiska risker som hänför sig till pälskinn är betydande för bolaget, eftersom bibehållandet av pälsdjursuppfödningens och pälskinnshandelns berättigande utgör en förutsättning för bolagets affärsverksamhet.

Risker i anslutning till pälsdjursuppfödning

Riskerna som hänför sig till pälsdjursuppfödningens berättigande är fortsättningsvis betydande. I de stora producentländerna såsom Finland och Danmark är majoriteten av de politiska beslutsfattarna fortfarande positivt inställda till pälsdjursuppfödning. I Norge beslöt ministeriet efter utredningar att istället för ett totalförbud mot farmning föreslå en skärpning av lagstiftningen angående pälsdjursuppfödning, och Norges parlament godkände förslaget i januari 2017. I Holland beslöt appellationsdomstolen i november 2015 att det i parlamentet godkända beslutet om ett förbud mot minkfarmning har laga kraft. Den holländska pälsfarmaorganisationen besvärade sig mot beslutet till högsta domstolen, som i december 2016 fastställde appellationsdomstolens beslut. Som en följd av det träder förbudet i kraft år 2024. De holländska pälsfarmarna kan dock överklaga till Europas människorättsdomstol över beslutet att förbjuda en näring utan ekonomisk kompensation. I Polen har lagmotionen om ett förbud mot rävm- och finnsjubuppffödning inte avancerat.

Ur bolagets synpunkt är det centralt en hurudan bild som förmedlas av pälsdjursuppfödningen. Djurrättsorganisationerna har som målsättning att skapa en negativ bild av näringen, och de sociala medierna som inte omfattas av källkritik erbjuder allt bättre möjligheter till detta. Europeiska beslutsfattare som inte känner till näringen har svårt att ifrågasätta den ofta ensidiga mediebild som förmedlas via bl.a. de sociala medierna. Utmaningen är därför att säkerställa tillgången till korrekt information som underlag för det politiska beslutsfattandet.

Djurens välfärd spelar en central roll i de värderingar som styr Saga Furs Oyj:s verksamhet. Den europeiska pälsbranschens intressebevakningsorganisation Fur Europe har redan under flera år tillsammans med de nationella organisationerna och universitet som bedriver pälsdjursforskning utvecklat WelFur- protokollet som syftar till att förbättra djurens välfärd. WelFur- protokollet kommer att tas i bruk i samtliga europeiska pälsproducerande länder. Bolaget har avtalat med Fur Europe att man strävar att under åren 2017-2019 auditera farmarkunderna inom EU- och ETA-områdena via ett av Fur Europe valt ackrediterat granskningssamfund, så att bolaget från och med år 2020 kan bjuda ut samsorterade utbud av endast WelFur- certifierade skinn. Utvecklingen av djurens välfärd säkrar även näringens framtida verksamhetsförutsättningar.

Det finska farmcertifieringsprogrammet, som Saga Furs tillämpar även annanstans i Europa, är ett internationellt erkänt kvalitets- och ledningssystem. Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (ProFur) och Saga Furs förlitar sig inte endast på myndighetsövervakning, utan strävar själva aktivt att i sin verksamhet säkra djurens välfärd och implementeringen av miljöskyddet i pälsproduktionen. Egenövervakningen och certifieringsprogrammet utvecklas kontinuerligt. Farmcertifieringens tillförlitlighet ackrediteras av en tredje part, det internationellt erkända DNV GL. Från och med försäljningssäsongen 2014-2015 har bolaget tagit emot finnsjub- och rävm skinn endast från certifierade farmer. Avsikten är att tillsammans med ProFur utveckla farmcertifieringsprogrammet så, att WelFur blir en integrerad del av det.

Risker i anslutning till handeln med pälskinn

En allt större del av företagen inom modebranschen strävar att i sina kollektioner endast använda pälskinn från certifierade farmer. Dessa företag ser pälskinnen som en viktig del av modeindustrin, men vill samtidigt säkra djurens välfärd och därmed en etisk skinnanvändning. Detta förutsätter ett trovärdigt och sanktionerat farmcertifieringsprogram.

Marknadsområdena för pälskinn är till största delen sådana där affärssederna, administrationen och lagstiftningen avviker från normerna inom EU och USA. Speciellt gäller detta Kina och Ryssland där förändringarna även är svåra att förutspå. Saga Furs Oyj strävar att minska de till handeln hänförande riskerna och begränsningarna i samarbete med bl.a. IFF.

Företagsansvar och miljöfrågor

Saga Furs är det enda pälsauktionsbolag vars förmedlade skinn omfattas av ett certifierings- och auditeringsprogram som reglerar miljöfrågor samt djurens hälsa och välfärd. Tack vare detta är Saga Furs redan nu känt som pälsbranschens ansvarsfulla alternativ. Under räkenskapsperioden 2015/16 har Saga Furs utvidgat certifieringsprocessen att omfatta allt fler länder i Europa. Under räkenskapsperioden 2016/17 har Saga Furs som målsättning att för första gången förutom certifierade räv- och finnsjubbskinn även bjuda ut till hundra procent certifierade minkpartier. Saga Furs är branschföregångare också gällande spårbarhet, som är en del av ansvarsfullheten. Under de tre senaste åren har bolaget utvecklat en RFID- spårbarhetsteknologi som gör det möjligt för konsumenterna att vid inköpet följa hela leverans- och värdekedjan från pälsfarmen till den färdiga produkten.

Under räkenskapsperioden 2015/16 fortsatte Saga Furs investera i ansvarsfullhet och hållbar utveckling i alla ärenden som hänför sig till dess affärsverksamhet och intressentgrupper. Bolaget anser att en stark företagsansvarskultur bidrar till att upprätthålla bolagets rykte och förbättra transparensen gentemot intressentgrupperna. Ansvarsfullhet är en förutsättning för verksamheten, som samtidigt förbättrar bolagets lönsamhet och minimerar riskerna. På grundval av dessa utgångspunkter har Saga Furs utarbetat en ny företagsansvarsmodell som kan användas för att uppställa mål, förbättra resultaten samt mer systematiskt informera om framstegen.

Saga Furs har fäst uppmärksamhet vid de interna processerna och funktionerna i syfte att minska bolagets totala miljöbelastning. Från och med år 2016 har Saga Furs' huvudkontor i Vanda endast använt utsläppsfri återvinningsvärme.

Förvaltningsprinciper

Under räkenskapsperioden tillämpade Saga Furs Oyj Värdepappersmarknadsföreningen rf:s kod för bolagsstyrning vilken trädde i kraft i januari 2016, och eventuella avvikelser med motiveringar presenteras vid respektive moment. En detaljerad beskrivning av bolagets förvaltningskod finns på bolagets hemsidor på adressen www.sagafurs.com / Svenska / Bolaget / Bolagets förvaltning.

Saga Furs Oyj:s bolagsstyrningsrapport för räkenskapsperioden 1.11.2015-31.10.2016 har lämnats som en skild berättelse och har publicerats den 27.1.2017 på bolagets internetsidor samtidigt som den finskspråkiga verksamhetsberättelsen.

Den ordinarie bolagsstämman

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 21.4.2016 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.10.2015 samt beslöt att till aktieägarna utdela 1,00 euro/aktie eller totalt 3 600 000 euro och överföra 645 000 euro till konjunkturfonden. Dividenden betalades den 2.5.2016.

Styrelse, ledning och revisorer

Vid den ordinarie bolagsstämman den 21.4.2016 fastslogs antalet styrelsemedlemmar till åtta. Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pälsfarmarna **Kenneth Ingman, Lasse Joensuu, Jorma Kauppila, Anders Kulp, Pentti Lipsanen, Rainer Sjöholm** och **Hannu Sillanpää** samt DHL Kuwait's tidigare verkställande direktör **Virve Kuusela**. Vid styrelsens konstituerande möte, som hölls efter bolagsstämman, valdes Jorma Kauppila till styrelseordförande 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**, affärsverksamhetsdirektör **Stefan Saaristo** som ansvarar för Finland, Sverige och Norge, affärsverksamhetsdirektör **Julio Suarez Christiansen** som ansvarar för resten av Europa, affärsverksamhetsdirektör **Samantha Vesala** som ansvarar för Asien samt fr.o.m. 15.2.2016 modeaffärsverksamhetsdirektör **Tia Matthews**.

Den ordinarie bolagsstämman beslöt att **revisionsamfundet 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). Aktiernas nominella värde är två euro. Samtliga emitterade aktier är betalade i sin helhet.

Aktieäggande

Bolagets C-aktie är offentligt noterad på NASDAQ OMX Helsinkis Small Cap- lista under sektorn Industri och tjänster. Vid utgången av räkenskapsperioden hade bolaget enligt värdeandelsregistret 3 911 (3 961) aktieägare. Av C-aktierna var 2,6 procent i utländsk ägo varav 2,2 procent i förvaltarregistret. Bolagets största aktieägare var Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (ProFur) som ägde totalt 1 080 950 av bolagets aktier. De aktier som ProFur äger representerar 61,7 procent av det totala röstantalet. De största aktieägarna samt aktiernas fördelning sektorsvis samt enligt aktieantalet presenteras i bokslutet under momentet Aktier och aktieägare. Bolagets styrelse, verkställande direktör samt verkställande direktörens suppleant äger direkt eller indirekt 708 aktier, vilket motsvarar 0,02 procent av bolagets aktier och 0,01 av bolagets röster.

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 Turkiseläinten Kasvattajat ry, Svenska Österbottens Pälsdjursodlarsförening rf, Nylands-Tavastlands Pälsdjursuppfödare rf, Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry, Savo-Karjalan Turkistuottajat ry samt Ålands Pälsodlarsförening rf har ingått delägarkontrakt den 25.5.1996.

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

Styrelsen har inte giltig fullmakt att verkställa nyemission, emittera konvertibla skuldebrev eller optionsrätter eller anskaffa egna aktier.

Aktieomsättning och kursutveckling

Under räkenskapsperioden omsattes 470 000 aktier eller 18 procent av bolagets C-aktier till ett värde av 7,4 miljoner euro. Under räkenskapsperiodens var den högsta dagens avslutningskurs 19,24 euro, lägsta dagens avslutningskurs 13,47 euro och medelkurs 15,69 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiens avslutningskurs 13,61 euro då den ett år tidigare var 18,19 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden i slutet av oktober uppgick marknadsvärdet på bolagets aktiestock till 49,0 miljoner euro (65,5 MEUR).

Utdelningspolitik

Vid sitt möte den 14 oktober 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 händelser efter utgången av räkenskapsperioden

Den första auktionen för räkenskapsperioden 2016-2017 ordnades den 20-21 december 2016. Vid auktionen bjöds ut 330 000 rävsinn (330 000), 31 000 finnsjubbskinn (31000) och 220 000 (280 000) karakul-lammskinn från Afghanistan. Avvikande från tidigare räkenskapsperioder var största delen av rävsinnskinnutbudet skinn som sorterats under föregående räkenskapsperiod men som förblivit osålda. Liksom under föregående räkenskapsperiod bjöds minkskinnen ut för första gången först vid marsauktionen. Förtroendet håller på att återställas på rävmarknaderna, vilket avspeglades på auktionsresultaten. De rävs- och finnsjubbskinn som bjöds ut vid auktionen såldes till hundra procent. Priset på den viktigaste skinntypen, blårävsinn, steg med 30 procent jämfört med septemberauktionen. Ca 300 kunder från alla de viktigaste marknadsområdena deltog i auktionen. Inköpen fördelas jämt mellan de olika marknadsområdena, vilket klart visar att det är livlig efterfrågan på certifierade finska rävsinn till världens mode- och textilkollektioner. Värdet på den totala auktionsförsäljningen var 33 miljoner euro (12 MEUR i december 2015).

Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod

Förutom auktionen i december 2016 ordnar Saga Furs Oyj under innevarande räkenskapsperiod dessutom auktioner den 5-15 mars, 6-16 juni samt 17-22 september 2017. Bolagets målsättning är att under hela försäljningssäsongens auktioner bjuda ut 8,2 miljoner mink-, 2,3 miljoner rävs-, 150 000 finnsjubbs- samt 250 000 karakul-lammskinn. Mars- och juniauktionerna ordnas tillsammans med de nordamerikanska auktionsbolagen American Legend och Fur Harvesters Auction Inc.

I Kina har tillverkningen av och detaljhandeln med pälsplagg fortsättningsvis utvidgats, och nya aktörer har kommit in på marknaderna. Detta har lett till hårdare konkurrens, och plagg har sålts med ytterst små vinstmarginaler. Marknaderna är dock såtillvida polariserade att detaljhandeln med moderna plagg har förlöpt relativt bra. Den ekonomiska nedgången har även inverkat på höstens detaljhandel i Kina. Som helhet beräknas plagghandelns volymer dock vara på samma nivå som i fjol. Den prisnivå på minkskinn som uppnåddes vid septemberauktionerna har dock inte i något skede i sin helhet kunnat påföras plagghandeln. Detta märktes även tydligt vid den första

internationella minkauktionen för säsongen 2016/17, där priserna återgick till nära den nivå som rådde under auktionerna i juni 2016.

Det ekonomiska läget i Ryssland har stabiliserats, oljepriserna har stigit och tack vare detta stärktes rubeln med en femtedel år 2016. Det återställda konsumentförtroendet och de två senaste årens uppdämda efterfrågan har märkts inom detaljhandeln, vilken tack vare det kalla vädret på hösten kom igång rentav en månad tidigare än året innan. Handeln med både billigare och ävenså dyrare plagg har löpt bra. Även pälsplagg tillverkningen i Ryssland förväntas växa.

Som en följd av den minskade rävproduktionen beräknas koncernens kostnader per skinn öka något jämfört med föregående räkenskapsperiod, trots de inbesparingar som uppnåddes via samarbetsförhandlingarna och andra åtgärder. Även den ökande lagringen av obetalda skinn från tidigare räkenskapsperioder påverkar kostnaderna. De stigande räntorna på den amerikanska dollarn beräknas inverka negativt på bolagets netto finansiella intäkter, eftersom räntorna sannolikt inte kan debiteras av köparna till fullt belopp. Det är alltför tidigt att göra bedömningar om de kommande auktionernas försäljningsresultat på basen av de auktioner som bolaget eller andra auktionsbolag hittills har ordnat under försäljningssäsongen 2016/17. Räkenskapsperiodens resultat är beroende av de kommande auktionernas försäljningsresultat, vilkas sannolika utveckling återigen är omöjlig att förutspå i det nuvarande utmanande marknadsläget.

Koncernbokslut, IFRS

Koncernbalans

TILLGÅNGAR	Noter	31.10.2016	31.10.2015
Långfristiga tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	1	37 067 218	39 479 073
Immateriella tillgångar	2	4 658 611	4 224 381
Placeringar tillgängliga för försäljning	3	351 970	897 932
Långfristiga fordringar	4	13 819 484	11 327 573
Långfristiga tillgångar totalt		55 897 284	55 928 959
Kortfristiga tillgångar			
Omsättningstillgångar	5	1 950 952	2 701 275
Räntebärande köparfordringar	25	43 247 372	43 669 317
Räntebärande farmarfordringar	25	65 352 679	84 047 383
Räntefria fordringar	6	38 632 800	34 485 182
Skattefordringar på basen av räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat		59 128	702 472
Likvida medel	7	11 815 254	6 248 873
Kortfristiga tillgångar totalt		161 058 184	171 854 501
Tillgångar totalt		216 955 468	227 783 460

Koncernbalans

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare	Noter	31.10.2016	31.10.2015
Aktiekapital	8	7 200 000	7 200 000
Överkursfond	8	254 264	254 264
Övriga fonder	8	20 385 000	19 740 000
Omräkningsdifferens	8	61 131	54 190
Värdeförändringsfond	8	0	426 476
Balanserade vinstmedel	8	60 615 531	67 292 718
Eget kapital totalt		88 515 927	94 967 649
Obligatoriska reserveringar		0	105 000
Långfristiga skulder			
Latenta skatteskulder	9	1 676 587	2 449 394
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	10	96 043 980	104 446 676
Leverantörsskulder och övriga skulder	11	30 638 219	25 686 251
Skatteskulder på basen av räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat		80 755	128 491
Kortfristiga skulder totalt		126 762 954	130 261 418
Eget kapital och skulder totalt		216 955 468	227 783 460

Rapport över koncernens totalresultat

	Noter	2015/2016 12 mån	2014/2015 12 mån
Kvarvarande verksamheter			
Omsättning	15	43 007 998	58 507 855
Övriga rörelseintäkter	16	1 240 852	918 898
Användning av material och tillbehör	17	-3 529 695	-4 446 912
Kostnader för löner och anställningsförmåner	18	-19 794 423	-21 350 606
Avskrivningar och nedskrivningar	19	-4 706 897	-4 524 905
Övriga rörelsekostnader	20	-22 097 737	-24 671 803
Rörelseresultat		-5 879 902	4 432 527
Finansiella intäkter	21	4 955 194	6 443 848
Finansiella kostnader	22	-2 035 778	-1 481 232
Resultat före skatt		-2 960 486	9 395 143
Inkomstskatt	23	522 357	-1 994 693
Räkenskapsperiodens resultat		-2 438 129	7 400 450
Övrigt totalresultat			
Poster som eventuellt senare påförs resultatet			
Placeringar tillgängliga för försäljning		-533 095	206 127
Omräkningsdifferenser		12 883	-8 714
Inkomstskatter på poster som eventuellt senare påförs resultatet		106 619	-41 225
Övrigt totalresultat för räkenskapsperioden efter skatt		-413 593	156 187
Räkenskapsperiodens totalresultat		<u>-2 851 722</u>	<u>7 556 637</u>
Fördelning			
Fördelning av räkenskapsperiodens resultat			
Till moderbolagets ägare	24	-2 438 129	7 400 450
Fördelning av räkenskapsperiodens totalresultat			
Till moderbolagets ägare	24	-2 851 722	7 556 637
Resultat/aktie, outspätt (EUR) *)		-0,68	2,06

*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen.

Koncernens kassaflödesanalys

	1.11.2015- 31.10.2016 12 mån	1.11.2014- 31.10.2015 12 mån
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>		
Erhållna betalningar från köparna för förmedlingsförsäljningen	334 682 705	629 178 073
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	351 940	338 176
Betalda rörelsekostnader	-324 169 184	-622 704 042
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	10 865 461	6 812 208
Betalda räntor för rörelseverksamhetens finansiella kostnader	-1 419 128	-953 902
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-651 939	-454 493
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	5 539 928	5 042 195
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	186 031	563 984
Erhållna dividender från rörelseverksamheten	0	21 978
Betalda direkta skatter	451 778	-2 841 132
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	14 972 132	8 190 838
<i>Investeringarnas kassaflöde</i>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-2 893 645	-6 584 144
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	52 218	171 225
Investeringar i övriga placeringar	-24 799	-7 800
Överlåtelseinkomster från övriga placeringar	584 338	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-2 281 887	-6 420 719
<i>Finansieringens kassaflöde</i>		
Upptagna kortfristiga lån	0	2 895 817
Amortering av kortfristiga lån	-3 592 828	0
Betalda dividender	-3 531 036	-2 476 021
Finansieringens kassaflöde (C)	-7 123 864	419 797
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	5 566 380	2 189 916
Likvida medel 31.10	11 815 254	6 248 873
./. Likvida medel 1.11	6 248 873	4 058 957
Förändring i likvida medel	5 566 380	2 189 916

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2014 - 31.10.2015

EUR 1.000	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga fonder	Om- räknings- differens	Värdeför- ändrings- fond	Ackum. vinst- medel	Moder- bolagets ägares andel	Minoritets- intressen	Eget kapital totalt
Eget kapital 1.11.2014	7 200	254	19 590	60	262	62 565	89 931	0	89 931
Räkenskapsperiodens resultat						7 400	7 400		7 400
Övrigt totalresultat				-6	165	-3	157		157
Utdelning						-2 520	-2 520		-2 520
Överföring till konjunkturfonden			150			-150	0		0
Eget kapital 31.10.2015	7 200	254	19 740	54	426	67 293	94 968	0	94 968

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2015 - 31.10.2016

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		60 616	88 516	0	88 516

Noter till koncernbokslutet

Grunduppgifter om bolaget

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 eller på moderbolagets huvudkontor, adress PB 4, 01601 Vanda (Mårtensbyvägen 48, 01720 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 31.10.2016 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 anskaffningsutgifterna, 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. Koncernens 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 hänför sig 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 hänför sig 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 hänför sig till varuinnehavet har övergått till köparen och det är sannolikt att koncernens till försäljningen hörande ekonomiska nyttan realiserar.

Hysesintäkter 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 hänför sig till förmedlingsförsäljningen. Skinnproducenterna beviljas driftskapitalfinansiering 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 (*farmarfordringar*).

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 övergångs- tillfället. 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 planenliga avskrivningar och nedskrivningar. Dessa immateriella tillgångar avskrivs 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 planenliga avskrivningar och nedskrivningar. Dessa immateriella tillgångar avskrivs 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 återtogs 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. Koncernen har inga offentligt noterade värdepapper på bokslutsdagen 31.10.2016.

Hysesavtal

Koncernen som hyrestagare

Hysesavtal som omfattar materiella anläggningstillgångar och där koncernen bär en väsentlig del av de risker och förmåner som hänför sig 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 minimihyrorna. 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.

Hysesavtal 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 tilläggssäkerheter 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 tilläggssäkerheter. Farmarfordringarna upptas som långfristig till den del förfallodagen 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. Ifall 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 den 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 31.10.2016.

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 latent 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 antaganden 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 samt till de antaganden om kommande kassaflöden som gjorts vid bedömningen av nedskrivningsbehovet från varumärkena.

Redovisning och värdering av latent skatter förutsätter bedömning av ledningen, framför allt då det gäller redovisning av latent skattefordringar från koncernföretags förluster eller latent skattefordringar från andra temporära skillnader. 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 stadganden före det obligatoriska ikraftträdandet:

IFRS 9 Finansiella instrument (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds 1.1.2018 eller senare). IFRS 9 kommer att i sin helhet ersätta den nuvarande standarden IAS 39. Enligt IFRS 9 klassificeras skuldinstrument som ingår i de finansiella tillgångarna i framtiden 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 ersätter de tidigare gällande standarderna IAS 11 Långfristiga projekt och IAS 18 Intäkter och tolkningar av dessa. Standarden innehåller en femstegsmodell för intäktsredovisning av försäljningsintäkter. 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. Intäktsföringsmodellen innehåller klart mer detaljerade anvisningar jämfört med nuvarande standarder. Även kraven på noter utvidgas väsentligt.

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 hyresåtaganden i hyrestagarens balans som skuld. För hyresgivaren sker inga betydande ändringar i redovisningen.

Koncernen bedömer som bäst förändringarnas eventuella inverknings på koncernbokslutet.

Noter till balansräkningen

1. Materiella anläggningstillgångar	2015/2016	2014/2015
<i>Mark- och vattenområden</i>		
Anskaffningsutgift 1.11	2 151 936	2 149 873
Ökningar	0	2 064
Anskaffningsutgift 31.10	2 151 936	2 151 936
<i>Byggnader och konstruktioner</i>		
Anskaffningsutgift 1.11	57 995 771	49 768 892
Ökningar	72 800	8 226 879
Anskaffningsutgift 31.10	58 068 571	57 995 771
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-28 517 580	-26 790 180
Avskrivningar	-1 775 136	-1 727 400
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-30 292 717	-28 517 580
Bokföringsvärde 31.10	27 775 854	29 478 191
<i>Maskiner och inventarier</i>		
Anskaffningsutgift 1.11	32 367 994	29 364 308
Ökningar	1 362 937	3 150 020
Minskningar	-33 815	-146 335
Anskaffningsutgift 31.10	33 697 116	32 367 994
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-24 908 278	-23 124 315
Avskrivningar	-1 875 261	-1 783 963
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-26 783 538	-24 908 278
Bokföringsvärde 31.10	6 913 577	7 459 716
<i>Övriga materiella tillgångar</i>		
Anskaffningsutgift 1.11	175 219	154 425
Ökningar	8 111	20 794
Anskaffningsutgift 31.10	183 330	175 219

	2015/2016	2014/2015
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-83 523	-62 550
Avskrivningar	-28 967	-20 973
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-112 490	-83 523
Bokföringsvärde 31.10	70 840	91 696

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

<i>Förskott och pågående nyanläggningar</i>	2015/2016	2014/2015
Anskaffningsutgift 1.11	297 534	6 002 813
Ökningar	155 010	164 842
Minskningar	-297 534	-5 870 121
Bokföringsvärde 31.10	155 010	297 534
Materiella tillgångar totalt	37 067 218	39 479 073

2. Immateriella tillgångar **2015/2016** 2014/2015

Immateriella rättigheter

Anskaffningsutgift 1.11	1 960 655	1 937 313
Ökningar	42 335	23 342
Anskaffningsutgift 31.10	2 002 990	1 960 655
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-405 301	-335 609
Avskrivningar	-38 796	-69 692
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-444 097	-405 301
Bokföringsvärde 31.10	1 558 893	1 555 354

Övriga utgifter med lång verkningstid

Anskaffningsutgift 1.11	20 385 272	19 690 872
Ökningar	767 580	694 399
Anskaffningsutgift 31.10	21 152 851	20 385 272
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-18 126 108	-17 203 231
Avskrivningar	-988 738	-922 877
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-19 114 846	-18 126 108
Bokföringsvärde 31.10	2 038 005	2 259 164

<i>Förskottsbetalningar</i>	2015/2016	2014/2015
Anskaffningsutgift 1.11	409 862	224 502
Ökningar	1 301 020	678 146
Minskningar	-649 170	-492 786
Bokföringsvärde 31.10	1 061 711	409 862
Immateriella tillgångar totalt	4 658 611	4 224 380

De övriga immateriella rättigheterna består av Saga-varumärken och programlicenser. De övriga immateriella tillgångarna består av den icke-nedskrivna anskaffningsutgiften på kostnaderna för IT-applikationer.

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 2016/2017 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 11,2 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.

Ifall omsättningen är på den prognosticerade nivån och den förväntade lönsamheten försvagas med 2,2 procentenheter och/eller lönsamhetsnivån förblir oförändrad medan omsättningen under perioderna 2017-2021 minskar med 3,8 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.

3. Placeringar tillgängliga för försäljning	2015/2016	2014/2015
Offentligt noterade aktier tillgängliga för försäljning		
Anskaffningsutgift 1.11	570 762	364 635
Värdeförändring under räkenskapsperioden	-533 095	206 127
Minskningar	-37 667	0
Bokföringsvärde 31.10	0	570 762

	2015/2016	2014/2015
Icke-noterade aktier och andelar tillgängliga för försäljning		
Bokföringsvärde 1.11 = 31.10	231 767	231 767
Övriga fordringar		
Anskaffningsutgift 1.11	95 403	87 603
Förändring under räkenskapsperioden	24 799	7 800
Bokföringsvärde 31.10	120 203	95 403
Placeringar tillgängliga för försäljning totalt	351 970	897 932

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 tjänstebostäder. Eftersom det enligt Finansierings- och utvecklingscentralen för boendet och miljöministeriet under de senaste 12 månaderna endast har sålts sju bostäder av samma storlek på hela det motsvarande området, har bostadsaktierna värderats till anskaffningspriset. Kvadratmeterpriset för de förverkligade affärerna har varierat mellan 1 577 och 2 437 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 det med köparen överenskommit om en betalningstid som överskrider längre än över ett år efter bokslutsdagen.

Köparfordringar	31.10.2016	31.10.2015
Förfaller inom 1 - 2 år	5 210 184	5 337 902
Förfaller inom 2 - 5 år	0	3 030 995
	5 210 184	8 368 897

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

Förfaller inom 1 - 2 år	7 882 700	1 976 676
Förfaller inom 2 - 5 år	726 600	982 000
	8 609 300	2 958 676
Långfristiga fordringar totalt	13 819 484	11 327 573

5. Omsättningstillgångar	31.10.2016	31.10.2015
Material och förnödenheter	655 997	531 652
Pälsskinn	1 294 955	1 329 406
Djur	0	840 217
Omsättningstillgångar totalt	1 950 952	2 701 275

6. Räntefria fordringar	31.10.2016	31.10.2015
Köparfordringar	34 474 470	24 194 860
Lånefordringar	574 760	417 269
Moms-fordringar	399 679	6 215 388
Övriga fordringar	147 341	219 706
Resultatregleringar	3 036 550	3 437 959
Räntefria fordringar totalt	38 632 800	34 485 182

<i>Resultatregleringar</i>	31.10.2016	31.10.2015
Räntefordringar	1 737 134	2 291 721
Lagstadgade personalbikostnader	825 527	448 946
Övriga resultatregleringar	473 888	697 291
Resultatregleringar totalt	3 036 550	3 437 959

7. Likvida medel	31.10.2016	31.10.2015
Kontanter och bankdepositioner	11 815 254	6 248 873

8. Eget kapital

Aktiekapital

	Antal aktier, 1 000 st.			Aktie- kapital EUR 1.000	Överkurs- fond EUR 1.000	Totalt EUR 1.000
	A-serien	C-serien	Totalt			
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
1.11.2014	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
31.10.2015	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. A-seriens aktier har 12 röster och C-seriens aktier 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.

C-aktierna har företräde 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 företrädderätt 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 giftorätt 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 publicerandet lösa in aktien till i senaste bokslut noterat värde.

Utdelning

Efter bokslutsdagen har styrelsen beslutat föreslå att dela ut 0,20 euro/aktie. Därtill föreslår styrelsen att den på basen av aktiebolagslagens 13 kapitel 6 § 2 moment befullmäktigas att besluta om en tilläggsutdelning på högst 0,30 euro per aktie. Fullmakten är i kraft fram till början av nästa ordinarie bolagsstämma.

Styrelsens fullmakter

Styrelsen har inte giltig fullmakt att verkställa aktieemission, emittera konvertibla skuldebrevs- eller optionslån.

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 av bolagsstämman 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 bör 10 procent av bolagets resultat överföras 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

	1.11.2015	Upptaget i resultat- räkningen	Upptaget under eget kapital	31.10.2016
<i>Latenta skattefordringar</i>				
Från skattemässiga förluster	0	588 256	0	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	0	480 658
Avskrivningar på varumärket	155 000	30 000		185 000
Placeringar tillgängliga för försäljning värderade till verkligt värde	106 620	-106 620	0	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

	1.11.2014	Upptaget i resultat- räkningen	Upptaget under eget kapital	31.10.2015
<i>Latenta skatteskulder</i>				
Akkumulerad avskrivningsdifferens	1 415 257	251 241		1 666 498
Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar	561 896	-40 619		521 277
Avskrivningar på varumärket	125 000	30 000		155 000
Placeringar tillgängliga för försäljning värderade till verkligt värde	65 394		41 225	106 620
Totalt	2 167 546	240 622	41 225	2 449 394
<i>Latenta skatter totalt (netto)</i>	2 167 546	240 622	41 225	2 449 394

De latent skatteskulderna och skattefordringarna har beräknats från de temporära skillnaderna mellan balansens bokföringsvärden och de skattemässiga värdena. 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 beräkningen av de latent skatteskulderna och skattefordringarna har använts den skattesats som var giltig vid utgången av rapporteringsperioden eller skattesatser som är fastställda för kommande år.

Koncernföretagen har totalt 2,9 milj. euro i skattemässiga förluster vilka kan användas mot kommande beskattningsbara inkomster. Från alla skattemässiga förluster har redovisats en latent skattefordran. Vid uppgörandet av bokslutet har koncernens ledning bedömt att koncernbolagen kan utnyttja de oanvända skattemässiga förluster från vilka har bokförts latent skattefordringar. Dessa förluster förfaller först efter flera år.

Latenta skattefordringar från skattemässiga förluster och temporära skillnader redovisas i bokslutet endast till den mån det är sannolikt att det för beskattningsenheten uppstår beskattningsbara inkomster mot vilka skattefordringarna kan utnyttjas. Förändringar i de olika ländernas skattesatser har beaktats i de latent skatterna. Finlands samfundsskattesats är 20 (20) procent.

Kortfristiga skulder

10. Räntebärande skulder	31.10.2016	31.10.2015
Banklån	65 099 862	68 442 910
Skulder till farmare	25 252 856	30 115 246
Övriga kortfristiga skulder	5 691 262	5 888 519
Räntebärande skulder totalt	96 043 980	104 446 676

Skulder till farmare

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

Räntefotens variationsbredd för räntebärande skulder, %

	31.10.2016	31.10.2015
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%	0,50% - 0,75%

11. Leverantörsskulder och övriga skulder	31.10.2016	31.10.2015
Leverantörsskulder	1 586 750	1 520 591
Erhållna förskott	19 174 760	14 335 784
Resultatregleringar	2 199 425	3 857 113
Övriga skulder	7 677 284	5 972 763
Leverantörsskulder och övriga skulder totalt	30 638 219	25 686 251

<i>Resultatregleringar</i>	31.10.2016	31.10.2015
Räntor	19 552	20 584
Löner och socialkostnader	1 663 217	2 976 970
Övriga resultatregleringar	516 655	859 559
Resultatregleringar totalt	2 199 425	3 857 113

12. Verkligt värde på finansiella medel och skulder enligt värderingsgrupp

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
Långfristiga finansiella medel						
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
Kortfristiga finansiella medel						
Räntebärande köparfordringar	43 247 372				43 247 372	43 247 372
Räntebärande farmarfordringar	65 352 679				65 352 679	65 352 679
Räntefria fordringar	38 546 557		145 370		38 691 928	38 691 928
Bokföringsvärde per värderingsgrupp	160 966 093	351 970	145 370	0	161 463 433	160 890 890
Kortfristiga finansiella skulder						
Räntebärande skulder				96 043 980	96 043 980	96 043 980
Leverantörsskulder och övriga skulder				30 638 219	30 638 219	30 638 219
Bokföringsvärde per värderingsgrupp				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

	Verkligt värde 31.10.2016			Totalt
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Aktier tillgängliga för försäljning	0			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.

12. Verkligt värde på finansiella medel och skulder enligt värderingsgrupp

31.10.2015	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
Långfristiga finansiella medel						
Placeringar tillgängliga för försäljning		897 932			897 932	897 932
Långfristiga köparfordringar	8 368 897				8 368 897	7 934 923
Långfristiga farmarfordringar	2 958 676				2 958 676	2 775 749
Kortfristiga finansiella medel						
Räntebärande köparfordringar	43 669 317				43 669 317	43 669 317
Räntebärande farmarfordringar	84 047 383				84 047 383	84 047 383
Räntefria fordringar	35 187 654				35 187 654	35 187 654
Bokföringsvärde per värderingsgrupp	174 231 927	897 932			175 129 859	174 512 959
Kortfristiga finansiella skulder						
Räntebärande skulder				104 446 676	104 446 676	104 446 676
Leverantörsskulder och övriga skulder			227 642	25 458 609	25 686 251	25 686 251
Bokföringsvärde per värderingsgrupp			227 642	129 905 285	130 132 927	130 132 927

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 31.10.2015			Totalt
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Aktier tillgängliga för försäljning	570 762			570 762
Derivativer som innehas för handel		-227 642		-227 642

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.

Finansiella medel 31.10.2016

	Bruttosumman före avdrag	Bruttosumma som avdras	Bruttosumma som uppvisas i balansen
Gruppen finansiella instrument Räntebärande köparfordringar	86 153 812	-42 906 540	43 247 272

Finansiella medel 31.10.2015

	Bruttosumman före avdrag	Bruttosumma som avdras	Bruttosumma som uppvisas i balansen
Gruppen finansiella instrument Räntebärande köparfordringar	74 027 637	-30 358 321	43 669 317

Finansiella skulder 31.10.2016

	Bruttosumman före avdrag	Bruttosumma som avdras	Bruttosumma som uppvisas i balansen
Gruppen finansiella instrument Erhållna förskott	23 688 449	-4 513 689	19 174 760

Finansiella skulder 31.10.2015

	Bruttosumman före avdrag	Bruttosumma som avdras	Bruttosumma som uppvisas i balansen
Gruppen finansiella instrument Erhållna förskott	15 906 190	-1 570 406	14 335 784

14. Övriga hyreskontrakt

31.10.2016 31.10.2015

Koncernen som hyrestagare

Minimihyror som betalas på basis av bindande hyreskontrakt för affärslokaler

Inom ett år	1 795 553	1 071 876
Senare än ett år men inom fem år	355 725	4 934

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 1.11.2015 - 31.10.2016

EUR 1.000	Fjärran Östern	Europa	Nord-amerika	Övriga	Totalt
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

Geografisk information 1.11.2014 - 31.10.2015

EUR 1.000	Fjärran Östern	Europa	Nord-amerika	Övriga	Totalt
Försäljningens värde	547 163	71 823	6 412	11 952	637 349
Omsättning	29 965	25 506	1 545	1 492	58 508
Segmentets tillgångar		227 783			227 783
Investeringar	45	6 547			6 592

16. Övriga rörelseintäkter

	2015/2016	2014/2015
Hysesintäkter	226 547	229 407
Returnerade kreditförluster från köpare	328 902	499 784
Försäljning av anläggningstillgångar	566 952	72 224
Övriga intäkter	118 451	117 483
Övriga rörelseintäkter totalt	1 240 852	918 898

17. Användning av material och förnödenheter

	2015/2016	2014/2015
Material- och förnödenhetsinköp	-2 976 400	-4 627 252
Förändring i lager av färdiga och halvfärdiga produkter	-553 295	180 340
Användning av material och förnödenheter totalt	-3 529 695	-4 446 912

18. Kostnader för löner och anställningsförmåner

	2015/2016	2014/2015
Löner och arvoden	-16 159 944	-17 319 075
Pensionskostnader	-2 783 162	-3 141 366
Övriga lönebikostnader	-851 317	-890 165
Kostnader för löner och anställningsförmåner totalt	-19 794 423	-21 350 606

Personal i genomsnitt

Fast anställda	169	164
Anställda enligt tidsbundna avtal	214	218
Totalt	383	382

Antalet personal i slutet av räkenskapsperioden	179	193
-------------------------------------------------	-----	-----

19. Avskrivningar och nedskrivningar

	2015/2016	2014/2015
<i>Materiella tillgångar</i>		
Byggnader och konstruktioner	-1 775 136	-1 728 287
Maskiner och inventarier	-1 875 261	-1 783 963
Övriga materiella tillgångar	-28 967	-20 086
Totalt	-3 679 364	-3 532 336

	2015/2016	2014/2015
<i>Immateriella tillgångar</i>		
Övriga immateriella tillgångar med lång verkningstid	-988 738	-922 877
Immateriella rättigheter	-38 796	-69 692
Totalt	-1 027 534	-992 569

Avskrivningar och nedskrivningar totalt	-4 706 897	-4 524 905
-----------------------------------------	------------	------------

20. Övriga rörelsekostnader

	2015/2016	2014/2015
Kostnader för tjänster till farmare	-4 800 029	-5 494 423
Kostnader för tjänster till handeln	-2 651 615	-2 960 003
Intressebevakning och kommunikation	-2 171 997	-3 533 702
Övriga kostnader	-12 474 096	-12 683 675
Övriga rörelsekostnader totalt	<u>-22 097 737</u>	-24 671 803

Revisionsarvode

Revision	-159 446	-170 654
Övriga arvoden	-63 695	-48 784
Totalt	<u>-223 141</u>	-219 439

21. Finansiella intäkter

	2015/2016	2014/2015
Ränteintäkter från lån och övriga fordringar	4 694 473	5 812 967
Returnerade dividender	67 955	38 885
Valutakursvinster	113 925	293 418
Dividendinkomster från placeringar tillgängliga för försäljning	0	21 978
Övriga finansiella intäkter	78 841	276 600
Finansiella intäkter totalt	<u>4 955 194</u>	6 443 848

22. Finansiella kostnader

	2015/2016	2014/2015
Räntekostnader för finansiella skulder periodiserade till anskaffningspris	-1 377 104	-1 020 705
Valutakursförluster	-6 735	-6 034
Kreditförluster	-523 710	-317 271
Övriga finansiella kostnader	-128 228	-137 221
Finansiella kostnader totalt	<u>-2 035 778</u>	-1 481 232

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

23. Inkomstskatt

	2015/2016	2014/2015
Skatter som grundar sig på räkenskapsperiodens resultat	-144 402	-1 752 921
Skatter från föregående räkenskapsperioder	571	-1 150
Latenta skatter	666 188	-240 622
Inkomstskatt totalt	522 357	-1 994 693

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

Resultat före skatt	-2 960 486	9 395 143
Skatterna räknade enligt hemlandets skattesats	-592 097	1 879 029
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	40 174	37 335
Skatter från föregående räkenskapsperioder	-582	1 150
Skattefria intäkter	-21 847	-40 687
Ej avdragsgilla kostnader	41 736	54 053
Tillfälliga skillnader	10 258	63 814
Skatter i resultaträkningen	-522 357	1 994 693

24. Resultat per aktie

	2015/2016	2014/2015
Räkenskapsperiodens resultat	-2 438 129	7 400 450
Aktieantalets vägda medeltal	3 600 000	3 600 000
Resultat per aktie, euro	-0,68	2,06

Övriga noter

25. Hantering av de finansiella riskerna

Hantering av de finansiella riskerna

Till Saga Furs-koncernens affärsverksamhet hänför sig olika finansiella risker. Bakom risktagandet ligger affärsmässiga orsaker; t.ex. kreditförlustrisker tas i avsikt att öka antalet mottagna eller sålda skinn eller för att höja de priser som erhålls för skinnen. Saga Furs-koncernens finansierings-, ekonomi- och farmtjänstavdelningar, som ansvarar för hanteringen av de finansiella riskerna, strävar att minska de ogynnsamma inverkanerna 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 motpartsrisker

Skinnleverantörer – uppfödningförskott

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 tilläggssäkerheter får leverantörerna förskottsfinansiering redan före skinnen levereras i enlighet med vid ifrågasvarande tidpunkt gällande villkor.

Till denna s.k. uppfödningfinansiering hänför sig en klar kreditförlustrisk ända tills de kontraktsenliga skinnen har levererats till bolaget. För att minska den risken kräver bolaget för de flesta uppfödningfinansieringskontrakt som säkerhet antingen företagsinteckningar eller registrerade inteckningar i farmens hela djurbestand. Till skinnen hänför 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 uppfödningfinansieringen, 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 uppfödningfinansieringen.

Under uppfödningfinansieringsperioden erhåller styrelsen rapporter 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 tilläggförskott. 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 förskottsbetalningarna 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.

Skinleverantörer- 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 fordringarna. Av den finansiering som är beviljad för investeringar kategoriseras som långfristig fordring den del som beräknas förfalla till betalning över ett år efter bokslutsdagen.

Skinleverantörer – fordringar totalt

Under räkenskapsperioden var farmarfordringarna som högst i mars 2016 då de uppgick till 147,7 miljoner euro (149,9 miljoner i mars 2015).

Per den 31.10.2016 fördelades farmarfordringarna i långfristiga farmarfordringar och uppfödningförskottsfordringar samt övriga farmarfordringar enligt följande:

	31.10.2016	31.10.2015
Långfristiga farmarfordringar	8 609 300	2 958 676
Uppfödningförskottsfordringar	49 611 866	73 180 166
Övriga farmarfordringar	15 740 813	10 867 217
Farmarfordringar totalt	73 961 979	87 006 059

De långfristiga farmarfordringarnas beräknade fördelning enligt maturitet 31.10.2016:

	2017/2018	2018/2019	2019-	Totalt
Farmarfordringar	7 882 700	328 600	398 000	8 609 300

De periodiserade ränteintäkterna från farmarfordringarna är upptagna i resultatregleringarna. Totalt 523 710 euro (317 271 euro) kreditförluster från farmarfordringarna har påförts resultaträkningen under finansiella kostnader.

Skinnköpare - köparfordringar

Bolagets auktionsutbud under försäljningsperiodens olika auktioner motsvarar inte tidtabells- mässigt till alla delar skinnköparnas behov. Som en följd av detta köper köparna även skinn för sina 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 inklusive räntor från bolagets köparfordringar utgörs långt av prisrisken, eftersom bolaget i enlighet med sina försäljningsvillkor är skyldigt att redovisa auktions- försäljningen 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 31.10.2016 utgjorde dessa delprestationer 23 procent av brutto köparfordringarna.

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 kundvisa 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 hänför sig till förmedlingsförsäljningen 25 procent av förmedlingsförsäljningens värde (12 procent i föregående bokslut). Under räkenskapsperioden var köparfordringarna som högst i mars 2016 då de uppgick till 157,2 miljoner euro (319,1 miljoner i mars 2015).

Köparfordringarnas åldersfördelning per 31.10.2016 var följande:

	31.10.2016	31.10.2015
Köparfordringar		
Långfristiga köparfordringar från försäljningssäsongen 2015/16 (2014/15) och tidigare försäljningssäsonger	5 210 184	8 368 897
Kortfristiga köparfordringar		
Från försäljningssäsongen 2015/16 (2014/15)	39 204 194	43 948 557
Från försäljningssäsongen 2014/15 (2013/14)	22 498 348	19 794 788
Från tidigare försäljningssäsonger	15 981 751	3 926 863
Köparfordringar totalt	82 894 478	76 039 105

De långfristiga köparfordringarnas beräknade fördelning enligt maturitet 31.10.2016

	2017/2018	2018/2019	2019-	Totalt
Köparfordringar	5 210 184	0	0	5 210 184

Under räkenskapsperioden har 1 913 278 euro (1 550 658 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

förfallodag, oberoende av om köparna har betalat skinnen. Bolaget har rätt att inte betala uppfödnings- och skinnförskott om bolaget inte lyckas ordna motsvarande finansiering.

Bolagets kortfristiga banklån förfaller högst tre månader efter tidpunkten för bokslutet. 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 de redovisningsmedel de lämnat hos bolaget (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 eurosummor. Största delen av skinnförmedlingsförsäljningen går till länder utanför euroområdet 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.

Koncernens USD-valutaposition:

	31.10.2016	31.10.2015
Fordringar	72 790 158	80 938 356
Skulder	-46 611 763	-33 875 880
Skyddande derivativer	-27 300 000	-48 376 459
Öppen position	-1 121 606	-1 313 982

Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet:

Förändring + / - 10 %	74 522	86 741
-----------------------	---------------	--------

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 erlägger en del prestation 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 inverka på 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:

	31.10.2016	31.10.2015
Räntebärande fordringar	122 419 535	138 582 261
Räntebärande skulder	-96 043 980	-104 446 676
Netto	26 375 556	34 135 585

Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet:

Förändring + / - 0,1 %	21 100	27 308
------------------------	---------------	--------

Nyttighetsrisker

Saga Furs Oyj:s riskhanteringspolitik inkluderar även elprisets fluktuationer i Finland. Den prisrisk som hänförs 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

EUR 31.10.2016 31.10.2015

Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar

Lån från finansieringsbolag	65 099 862	68 442 910
Givna fastighetsinteckningar	54 070 927	54 070 729
Givna företagsinteckningar	2 690 996	2 690 996
Givna säkerheter	790 925	790 925

Derivatkontrakt

Valutaterminer **25 604 084** 43 915 767

Valutaterminerna har inte säkrats eftersom koncernen inte tillämpar säkringsredovisning.

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är -1 340 655 euro.

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna, om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Ansvarets maximibelopp är 2 367 506 euro och det sista granskningsåret är 2025.

27. Transaktioner med närkretsen

Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (ProFur) äger 61,7 procent av Saga Furs Oyj:s röstetal och är därmed Saga Furs Oyj:s moderbolag. Till Saga Furs-koncernens närkrets hör moderbolaget ProFur, Saga Furs Oyj:s dotter- och intressebolag samt styrelse, verkställande direktör, verkställande direktörens suppleant samt de övriga medlemmarna av ledningsgruppen.

Saga Furs-koncernens moder- och dotterbolagsförhållanden är följande:

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

	Hemland	Medel	Skulder	Omsättning	Vinst/ Förlust	Ägarandel
31.10.2016						
Saga Furs 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 %

	Hemland	Medel	Skulder	Omsättning	Vinst/ Förlust	Ägarandel
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 %

31.10.2015

Saga Services A/S	Danmark	11 284 048	9 360 899	2 781 966	91 447	100 %
Saga Furs Holland BV	Holland	86 177	43 856	935 876	0	100 %
Saga Furs Polska Sp. z o.o.	Polen	86 179	76 160	262 996	7 662	100 %
Saga Systems Oy	Finland	43 022	0	0	0	100 %
Saga Congress Center Oy	Finland	847 837	90 774	1 475 966	16 674	100 %
Kiinteistö Oy Tiilitaso	Finland	1 733 166	225 299	400 258	-2 987	100 %
Furfix Oy	Finland	2 308 661	2 170 383	3 984 026	8 150	100 %
Lumi Mink Oy	Finland	2 274 834	2 215 484	1 919 333	1 055	100 %

Transaktioner med närkretsen:

	2015/2016	2014/2015
Omsättning		
- övrig närkrets	379 748	505 120
Övriga rörelseintäkter		
- moderbolaget	47 923	47 923
Material och förnödenheter		
- övrig närkrets	-5 200	0
Övriga rörelsekostnader		
- moderbolaget	-16 535	-17 462
Finansiella intäkter		
- övrig närkrets	49 008	45 001
Finansiella kostnader		
- moderbolaget	-5 587	-20 456
- övrig närkrets	-3 882	-3 767
Fordringar från närkretsen		
- övrig närkrets	466 954	1 184 985
Skulder till närkretsen		
- moderbolaget	-2 268 623	-1 992 197
- övrig närkrets	-1 424 285	-1 849 976

Ledningens anställningsförmåner

Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner

	2015/2016	2014/2015
Verkställande direktören	293 974	285 852
Verkställande direktörens suppleant	190 562	179 790
Övriga medlemmar av moderbolagets ledningsgrupp	872 227	728 145
Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden	223 129	181 960
	1 579 891	1 375 747

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 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 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 försäkringsperioden 2015-2016 var tilläggspensionen 118 100 euro för verkställande direktören och 63 826 euro för verkställande direktörens suppleant. Kostnaden för tilläggspensionen utgjordes av justeringsavgiften från försäkringsperioden 2015 samt avgiften för försäkringsperioden 2016.

I fall av 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 efter bokslutsdagen inga uppgifter om sådana väsentliga händelser, som inte beaktats i bokslutets beräkningar eller som skulle ha inverkat på dessa.

Saga Furs Oyj 2011/2012 - 2015/2016

Relationstal som beskriver koncernens ekonomiska utveckling

	2011/2012	2012/2013	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	12 mån	12 mån	14 mån	12 mån	12 mån	12 mån
Försäljningens värde, 1 000 euro	695 191	876 140	980 610	505 418	637 349	334 740
Omsättning, 1 000 euro	60 076	71 078	78 475	49 783	58 508	43 008
Rörelseresultat, 1 000 euro	17 155	24 029	24 949	-1 054	4 433	-5 880
% av omsättningen	28,6 %	33,8 %	31,8 %	-2,1 %	7,6 %	-13,7 %
Resultat före skatt, 1 000 euro	22 458	28 084	29 730	2 085	9 395	-2 960
% av omsättningen	37,4 %	39,5 %	37,9 %	4,2 %	16,1 %	-6,9 %
Utdelning, 1 000 euro	6 120		7 380	2 520	3 600	720 *)
Avkastning på eget kapital (ROE) - %	23,1 %	24,3 %	25,6 %	1,6 %	8,0 %	-2,7 %
Avkastning på investerat kapital (ROI) - %	21,5 %	21,6 %	22,6 %	1,7 %	5,4 %	-0,8 %
Soliditet %	58,1 %	57,3 %	57,2 %	43,6 %	44,5 %	44,8 %
Gearing	0,22	0,05	0,31	1,06	1,03	0,95
Bruttoinvesteringar, 1 000 euro	5 011	3 730	5 268	12 946	6 592	2 918
% av omsättningen	8,3 %	5,2 %	6,7 %	26,0 %	11,3 %	6,8 %
Personal i genomsnitt	315	324	304	353	382	383

*) Grundar sig på styrelsens förslag till bolagsstämman

Relationstal per aktie

	2011/2012 IFRS 12 mån	2012/2013 IFRS 12 mån	2012/2013 IFRS 14 mån	2013/2014 IFRS 12 mån	2014/2015 IFRS 12 mån	2015/2016 IFRS 12 mån
Resultat/aktie	4,69	5,86	6,20	0,41	2,06	-0,68
Eget kapital/aktie	22,00	26,16	26,50	24,98	26,38	24,59
Dividend/aktie						
A-serien	1,70		2,05	0,70	1,00	0,20 *)
C-serien	1,70		2,05	0,70	1,00	0,20 *)
Dividend av resultatet						
A-serien	36,2 %		33,1 %	170,7 %	48,5 %	neg.
C-serien	36,2 %		33,1 %	170,7 %	48,5 %	neg.
Effektiv dividendavkastning						
A-serien	10,0 %		4,6 %	2,8 %	5,5 %	1,5 % *)
C-serien	10,0 %		4,6 %	2,8 %	5,5 %	1,5 % *)
Pris/vinst-förhållande (P/E-tal)	3,6	5,5	7,3	61,3	8,8	-20,0
Högsta kurs	17,89	32,51	45,49	49,48	28,98	19,24
Lägst kurs	13,25	16,88	16,88	22,51	17,31	13,47
Medelkurs	16,06	24,55	28,52	34,65	24,15	15,69
Aktiestockens marknadsvärde, 1 000 euro	61 020	116 280	158 580	90 504	65 484	48 996
Antal omsatta C-aktier, st	851 665	862 786	1 158 260	910 806	692 804	474 050
Andel av alla C-aktier	31,5 %	31,2 %	42,9 %	33,7 %	25,7 %	17,6 %
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

Beräkningsgrunderna för nyckeltalen

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 / genomsnittligt emissionskorrigerat aktieantal
Eget kapital/aktie	=	Eget kapital / emissionskorrigerat aktieantal på bokslutsdagen
Dividend/aktie	=	Räkenskapsperiodens dividend / emissionskorrigerat aktieantal
Effektiv dividendavkastning	=	Dividend per aktie / aktiens mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag
Pris/vinst-förhållande (P/E-tal)	=	Aktiens emissionskorrigerat mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag / resultat per aktie
Aktiestockens marknadsvärde	=	Antal aktier x aktiens emissionskorrigerade mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag

*) Nämnaren utgör medeltalet av räkenskapsperiodens och föregående räkenskapsperiods balansvärden

Moderbolagets bokslut, FAS

AKTIVA	Noter	31.10.2016	31.10.2015
Bestående aktiva			
Immateriella tillgångar	1		
Övriga utgifter med lång verkningstid		2 013 109,73	2 225 887,98
Immateriella rättigheter		633 893,46	780 354,64
Förskottsbetalningar		1 061 711,74	409 862,11
		3 708 714,93	3 416 104,73
Materiella tillgångar	2		
Mark- och vattenområden		1 695 748,72	1 695 748,72
Byggnader och konstruktioner		28 193 336,79	29 339 463,38
Maskiner och inventarier		5 259 676,68	5 456 757,34
Övriga materiella tillgångar		184 198,78	314 969,66
		35 332 960,97	36 806 939,10
Placeringar	3		
Andelar i företag inom samma koncern		3 752 653,62	3 452 653,62
Övriga placeringar		221 862,33	259 528,98
Övriga fordringar		120 202,50	95 403,12
		4 094 718,45	3 807 585,72
Bestående aktiva totalt		43 136 394,35	44 030 629,55
Rörliga aktiva			
Omsättningstillgångar	4	889 237,79	1 157 512,62
Fordringar	5		
Försäljningsfordringar		130 314 706,93	106 718 055,64
Farmorfordringar		68 615 614,37	80 605 599,42
Fordringar på koncernföretag		9 283 741,66	11 303 691,57
Lånefordringar		574 760,04	417 269,45
Övriga fordringar		42 322,21	6 250 393,73
Resultatregleringar		3 008 060,53	4 163 188,51
		211 839 205,74	209 458 198,32
Kassa och bank		10 944 279,30	5 521 633,04
Rörliga aktiva totalt		223 672 722,83	216 137 343,98
AKTIVA TOTALT		266 809 117,18	260 167 973,53

PASSIVA	Noter	31.10.2016	31.10.2015
Eget kapital	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	7 510 000,00
Vinst från föregående räkenskapsperioder		57 472 371,60	55 307 234,05
Räkenskapsperiodens resultat		-2 650 499,66	6 410 137,55
		84 174 827,68	90 425 327,34
Akkumulerade bokslutsdispositioner	7	8 364 283,00	8 700 009,39
Obligatoriska reserveringar		0,00	105 000,00
Främmande kapital			
Långfristigt främmande kapital			
Latent skatteskuld		1 614 604,09	1 614 604,09
Kortfristigt främmande kapital	8		
Lån från finansieringsbolag		65 099 861,69	68 442 910,21
Erhållna förskott		66 485 466,48	44 677 135,08
Leverantörsskulder		1 325 596,38	1 113 236,98
Skulder till företag inom samma koncern		719 013,82	667 555,70
Skulder till farmare		25 252 855,81	30 115 246,42
Övriga kortfristiga skulder		11 933 739,29	10 817 095,35
Resultatregleringar		1 838 868,94	3 489 852,97
		172 655 402,41	159 323 032,71
PASSIVA TOTALT		266 809 117,18	260 167 973,53

Moderbolagets resultaträkning 1.11.2015 - 31.10.2016

	Noter	2014/2015 12 mån	2013/2014 12 mån
OMSÄTTNING	9	38 096 807,81	52 579 625,16
Övriga rörelseintäkter	10	1 463 911,97	1 101 895,41
Material och tjänster	11	-1 028 829,20	-1 157 878,96
Personalkostnader	12	-15 357 467,35	-16 853 133,37
Avskrivningar och nedskrivningar	13	-3 729 275,03	-3 419 313,24
Övriga rörelsekostnader	14	-25 173 084,70	-27 458 217,17
RÖRELSERESULTAT		-5 727 936,50	4 792 977,83
Finansiella intäkter	15	4 831 433,17	6 427 560,48
Finansiella kostnader	16	-2 062 382,04	-1 473 625,50
RESULTAT FÖRE EXTRAORDINÄRA POSTER		-2 958 885,37	9 746 912,81
Extraordinära poster			
Extraordinära kostnader	17	0,00	-550 000,00
RESULTAT FÖRE BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH SKATTER		-2 958 885,37	9 196 912,81
Bokslutsdispositioner	18	335 726,38	-1 184 190,82
Inkomstskatt	19	-27 340,67	-1 602 584,44
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		-2 650 499,66	6 410 137,55

Moderbolagets kassaflödesanalys

	2015/2016 12 mån	2014/2015 12 mån
Rörelseverksamhetens kassaflöde:		
Erhållna betalningar från köpare för förmedlingsförsäljningen	329 616 418	622 976 914
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	570 035	565 608
Betalda rörelsekostnader	-319 417 443	-617 086 706
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	10 769 010	6 455 816
Betalda räntor för rörelseverksamheten	-1 377 126	-1 013 780
Betalningar för rörelseverksamheten övriga finansiella kostnader	-652 079	-454 360
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	5 530 092	5 028 578
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	44 629	567 348
Erhållna dividender från rörelseverksamheten	0	21 978
Betalda direkta skatter	589 384	-2 690 552
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	14 903 910	7 915 028
Investeringarnas kassaflöde:		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-2 698 788	-5 837 688
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	36 850	40 948
Investeringar i övriga placeringar	-324 799	-7 800
Överlåtelseinkomster från övriga placeringar	584 338	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-2 402 399	-5 804 541
Finansieringens kassaflöde:		
Upptagna kortfristiga lån	0	2 903 936
Amortering av kortfristiga lån	-3 541 888	0
Betalda dividender	-3 536 977	-2 476 021
Betalda koncernbidrag	0	-550 000
Finansieringens kassaflöde (C)	-7 078 865	-122 085
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	5 422 646	1 988 402
Likvida medel 31.10.2016 / 31.10.2015	10 944 279	5 521 633
Likvida medel 1.11.2015 / 1.11.2014	5 521 633	3 533 231
Förändring i likvida medel	5 422 646	1 988 402

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:

• Byggnader	50 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 är ordnad som en ArPL-försäkring via 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 valutaderivaten behandlats i enlighet med bokföringslagens 5 kapitel 2 paragraf.

Leasingavgifter

Leasingavgifterna har upptagits som hyreskostnader.

Noter till balansräkningen

1. Immateriella tillgångar	2015/2016	2014/2015
Övriga utgifter med lång verkningstid		
Anskaffningsutgift 1.11.	20 433 469	19 766 664
Ökningar	766 693	666 805
Anskaffningsutgift 31.10	21 200 162	20 433 469
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-18 207 582	-17 293 085
Avskrivningar	-979 471	-914 497
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-19 187 053	-18 207 582
Bokföringsvärde 31.10	2 013 110	2 225 888
Immateriella rättigheter		
<i>Varumärken</i>		
Anskaffningsutgift 1.11	1 500 000	1 500 000
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-775 000	-625 000
Avskrivningar	-150 000	-150 000
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-925 000	-775 000
Bokföringsvärde 31.10	575 000	725 000
<i>Programlicenser</i>		
Anskaffningsutgift 1.11.	460 655	437 313
Ökningar	42 335	23 342
Anskaffningsutgift 31.10	502 990	460 655
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-405 301	-335 609
Avskrivningar	-38 796	-69 692
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-444 097	-405 301
Bokföringsvärde 31.10	58 893	55 355
Immateriella rättigheter totalt	633 893	780 355

Förskottsbetalningar

Förskottsbetalningar 1.11	409 862	217 361
Ökningar	1 301 020	676 046
Överfört till övriga utg. med lång verkningstid	-649 170	-412 805
Bokförts som kostnad	0	-70 739
Förskottsbetalningar 31.10	1 061 712	409 862

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

	2015/2016	2014/2015
--	-----------	-----------

Mark- och vattenområden

Anskaffningsutgift 1.11.	1 695 749	1 693 685
Ökningar	0	2 064
Anskaffningsutgift 31.10	1 695 749	1 695 749

Byggnader och konstruktioner

Anskaffningsutgift 1.11.	38 562 533	30 404 274
Ökningar	36 760	8 158 259
Anskaffningsutgift 31.10	38 599 293	38 562 533

Akkumulerade avskrivningar 1.11	-17 296 089	-16 277 717
Avskrivningar	-1 182 886	-1 018 372
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-18 478 976	-17 296 089

Uppskrivning 1.11 = 31.10	8 073 020	8 073 020
---------------------------	------------------	-----------

Bokföringsvärde 31.10	28 193 337	29 339 463
-----------------------	-------------------	------------

Maskiner och inventarier

Anskaffningsutgift 1.11.	26 292 020	23 888 538
Ökningar	1 195 749	2 409 577
Minskningar	-18 447	-6 094
Anskaffningsutgift 31.10.	27 469 322	26 292 020

Akkumulerade avskrivningar 1.11	-20 835 263	-19 572 367
Avskrivningar	-1 374 382	-1 262 896
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-22 209 645	-20 835 263

Bokföringsvärde 31.10	5 259 676	5 456 757
-----------------------	------------------	-----------

Övriga materiella tillgångar

Förskottsbetalningar 1.11	282 042	5 949 944
Ökningar	155 010	149 350
Överfört på byggnader och konstruktioner	-34 330	-5 044 360
Överfört på maskiner och inventarier	-115 020	-772 892
Bokförts som kostnad	-132 692	0
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar 31.10.	155 010	282 042
	2015/2016	2014/2015
Gårdsområdets asfaltering 1.11	38 560	17 767
Ökningar	0	20 794
Anskaffningsutgift 31.10	38 560	38 560
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-5 633	-1 777
Avskrivningar	-3 739	-3 856
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-9 372	-5 633
Bokföringsvärde 31.10	29 189	32 928
Övriga materiella tillgångar totalt	184 199	314 970

Uppskrivningar

Byggnader och konstruktioner 1.11 = 31.10	8 073 020	8 073 020
-------------------------------------------	------------------	-----------

Grunderna för uppskrivningen har justerats på basen av fastighetsvärderingen år 2005. 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 latent skatteskuld under posten långfristigt främmande kapital.

3. Placeringar	2015/2016	2014/2015
-----------------------	------------------	-----------

Andelar i koncernföretag

Bokföringsvärde 1.11	3 452 654	3 452 654
Förändring under räkenskapsperioden	300 000	0
Bokföringsvärde 31.10	3 752 654	3 452 654

Övriga aktier och andelar

Bokföringsvärde 1.11	259 529	259 529
Förändring under räkenskapsperioden	-37 667	0
Bokföringsvärde 31.10	221 862	259 529

Övriga fordringar

Bokföringsvärde 1.11	95 403	87 603
Förändring under räkenskapsperioden	24 799	7 800
Bokföringsvärde 31.10	120 203	95 403

Övriga fordringar är anslutningsavgifter.

Koncernbolag

	Koncernens ägarandel %	Moder- bolagets ägarandel %	Enligt senast fastslagna bokslut	
			Eget kapital	Vinst/ Förlust
Saga Furs A/S, Danmark	100%	100%	2 044 072	110 241
Saga Furs Holland BV, Holland	100%	100%	42 321	0
Saga Furs Polska Sp. z o.o., Polen	100%	100%	13 281	1 061
Saga-Systems Oy, Helsingfors	100%	100%	43 022	0
Saga Congress Center Oy, Vanda	100%	100%	777 847	27 697
Kiinteistö Oy Tiilitaso, Vanda	100%	100%	1 472 671	5 832
Furfix Oy, Kaustby	100%	100%	88 263	3 893
Lumi Mink Oy, Kaustby	100%	100%	53 261	-299 682

4. Omsättningstillgångar

	31.10.2016	31.10.2015
Material och förnödenheter	128 412	115 629
Kollektioner	145 989	104 806
Pälsskinn	614 836	937 078
Omsättningstillgångar totalt	889 238	1 157 513

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 39 procent av förmedlingsförsäljningens värde (17 procent i föregående bokslut). De förskottsbetalningar som bolaget erhållit som säkerhet för försäljningsfordringarna utgjorde 51 procent av försäljningsfordringarnas värde (42 procent i föregående bokslut). För en del av försäljningsfordringarna har även ställts övriga tilläggsäkerheter.

Under räkenskapsperioden var försäljningsfordringarna som störst i mars 2016 då de uppgick till 208,3 miljoner euro (362,2 miljoner euro i mars 2015).

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 tilläggsäkerheter 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. För förskottsfinansieringen debiteras en på de korta marknadsräntorna baserad ränta som justeras kvartalsvis i förskott.

Under räkenskapsperioden var farmarfordringarna som störst i mars 2016 då de uppgick till 137,7 miljoner euro (140,0 miljoner euro i mars 2015).

Resultatregleringar	31.10.2016	31.10.2015
Räntefordringar	1 695 646	2 291 219
Lagstadgade lönebikostnader	641 809	305 584
Skattefordringar	30 800	647 525
Avelstjänstfordringar	243 108	358 835
Övriga resultatregleringar	396 698	560 026
Resultatregleringar totalt	3 008 061	4 163 189

6. Eget kapital	2015/2016	2014/2015
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

	2015/2016	2014/2015
Konjunkturfond		
1.11	7 510 000	7 360 000
Överföring från vinstmedel	645 000	150 000
Konjunkturfond 31.10.	8 155 000	7 510 000
Vinst från föregående räkenskapsperioder		
1.11	61 717 372	57 977 234
Dividendutdelning	-3 600 000	-2 520 000
Överföring till reservfond	-645 000	-150 000
Vinst från tidigare räkenskapsperioder 31.10	57 472 372	55 307 234
Räkenskapsperiodens resultat	-2 650 500	6 410 138
Eget kapital totalt	84 174 828	90 425 327
Uträkning av utdelningsbara medel	31.10.2015	31.10.2014
Vinst från föregående räkenskapsperioder	57 472 372	55 307 234
Räkenskapsperiodens vinst	-2 650 500	6 410 138
Överförs till konjunkturfonden	0	-641 014
Utdelningsbara medel 31.10	54 821 872	61 076 358

Moderbolagets aktiekapital fördelar sig enligt följande 31.10.2016

	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

Styrelsen har inte giltig fullmakt att verkställa aktieemission, emittera konvertibla skuldebrevs- eller optionslån.

7. Ackumulerade bokslutsdispositioner	31.10.2016	31.10.2015
Akkumulerad avskrivningsdifferens	8 364 283	8 700 009

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 latent skatteskulder under posten långfristigt främmande kapital.

Resultatregleringar	31.10.2016	31.10.2015
Ränta	19 552	20 582
Löner och socialkostnader	1 390 929	2 650 005
Övriga resultatregleringar	428 387	819 266
Resultatregleringar totalt	<u>1 838 869</u>	3 489 853

Noter till resultaträkningen

9. Omsättning	2015/2016	2014/2015
Provisionsintäkter		
Farmarprovisioner	15 195 606	14 461 999
Köparprovisioner	22 605 771	37 749 091
Provisionsintäkter totalt	<u>37 801 377</u>	52 211 089
Skinnförsäljning	22 081	76 061
Web Sampo- avelstjänster	239 490	284 331
Övrig omsättning	33 860	8 144
Omsättning totalt	<u>38 096 808</u>	52 579 625

10. Övriga rörelseintäkter	2015/2016	2014/2015
Hysesintäkter	569 935	563 808
Returnerade kreditförluster från köpare	328 902	499 784
Försäljning av anläggningstillgångar	565 075	36 504
Övriga intäkter	0	1 800
Övriga rörelseintäkter totalt	<u>1 463 912</u>	1 101 895

11. Material och tjänster	2015/2016	2014/2015
Material, förnödenheter och varor		
Inköp under räkenskapsperioden	-919 704	-1 365 664
Förändring i lager	-109 125	207 785
Material och tjänster totalt	<u>-1 028 829</u>	-1 157 879

12. Personalkostnader	2015/2016	2014/2015
Löner och arvoden	-12 424 121	-13 635 500
Pensionskostnader	-2 212 397	-2 470 203
Övriga lönebikostnader	-720 949	-747 431
Personalkostnader totalt	-15 357 467	-16 853 133

Antalet anställda i genomsnitt

Fast anställda	125	121
Säsonganställda	168	168
Totalt	293	289

Antalet anställda i slutet av räkenskapsperioden

Moderbolaget	123	129
--------------	------------	-----

Ledningens löner och arvoden

Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden

Kenneth Ingman	-25 550	-21 770
Lasse Joensuu	-22 700	-15 525
Jorma Kauppila	-57 050	-54 140
Markku Koski	0	-2 100
Mirkku Kullberg (till 21.4.2016)	-9 300	-18 925
Anders Kulp (från 21.4.2016)	-10 464	0
Virve Kuusela (från 21.4.2016)	-9 564	0
Pentti Lipsanen	-21 550	-18 525
Christer Nordmyr (till 21.4.2016)	-13 700	-11 875
Hannu Sillanpää	-28 350	-18 775
Rainer Sjöholm	-24 900	-20 025
Wik Stefan (suppleant)	0	-300
Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden totalt	-223 129	-181 960

	2015/2016	2014/2015
Verkställande direktören	-293 974	-285 852
Verkställande direktörens suppleant	-190 562	-179 790

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 arbetsförmögenhets- 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 försäkringsperioden 2015-2016 är tilläggspensionen 118 100 euro för verkställande direktören och 63 826 för verkställande direktörens suppleant. Kostnaden för tilläggspensionen utgjordes av justeringsavgiften från 2015 och av avgiften för försäkringsperioden 2016.

Lån till personer i bolagets närkrets

Personer i bolagets och koncernens närkrets har inte beviljats lån.

13. Avskrivningar och nedskrivningar	2015/2016	2014/2015
Immateriella tillgångar		
Övriga utgifter med lång verkningstid	-979 471	-914 497
Immateriella rättigheter	-150 000	-150 000
Programlicenser	-38 796	-69 692
	-1 168 267	-1 134 189
Materiella tillgångar		
Byggnader och konstruktioner	-1 173 888	-1 018 372
Maskiner och inventarier	-1 374 382	-1 262 896
Övriga materiella tillgångar	-12 737	-3 856
	-2 561 008	-2 285 124
Avskrivningar totalt	-3 729 275	-3 419 313
14. Övriga rörelsekostnader	2015/2016	2014/2015
Tjänster till farmare	-5 527 653	-6 279 367
Tjänster till handeln	-5 287 413	-5 424 036
Intressebevakning och kommunikation	-2 313 420	-3 716 053
Övriga kostnader	-12 044 598	-12 038 761
Övriga rörelsekostnader totalt	-25 173 085	-27 458 217
Revisionsarvode	2015/2016	2014/2015
Revision	-123 428	-141 343
Övriga arvoden	-55 179	-40 355
Totalt	-178 607	-181 698

15. Finansiella intäkter	2015/2016	2014/2015
Ränteintäkter från företag inom samma koncern	214 128	232 487
Ränteintäkter från övriga kortfristiga placeringar	4 470 509	5 566 863
Valutakursvinster	0	290 747
Övriga finansiella intäkter	146 796	337 463
Finansiella intäkter totalt	4 831 433	6 427 560
16. Finansiella kostnader	2015/2016	2014/2015
Räntekostnader	-1 376 090	-1 019 266
Kreditförluster	-523 655	-317 141
Övriga finansiella kostnader	-162 637	-137 219
Finansiella kostnader totalt	-2 062 382	-1 473 626
17. Extraordinära kostnader		
Givna koncernbidrag	0	-550 000
18. Bokslutsdispositioner	2015/2016	2014/2015
Skillnaden mellan planenliga avskrivningar och avskrivningar i beskattningen	335 726	-1 184 191
19. Inkomstskatt	2015/2016	2014/2015
Räkenskapsperiodens skatt	-27 341	-1 602 584

Övriga noter

20. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

	31.10.2015	31.10.2014
Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar		
Lån från finansieringsbolag	65 099 862	68 442 910
Givna fastighetsinteckningar	50 875 165	50 875 165
Givna företagsinteckningar	2 690 996	2 690 996
Ansvarsförbindelser		
Säkerheter som ställts för koncernbolags skulder		
Borgensansvar	268 843	268 176
Derivatavtal		
Valutaterminer	25 604 084	43 915 767
Hysesansvar		
Inom ett år	1 645 868	1 032 314
Över ett år och högst inom fem år	305 506	0

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är -1 340 655 euro.

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna, om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Ansvarets maximibelopp är 2 355 276 euro och det sista granskningsåret är 2025.

Aktier och aktieägare

De största aktieägarna på basen av röstantalet enligt värdeandelsregistret per 31.10.2016

	Röster	Andel av rösterna
Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf	8 333 085	61,7 %
Nylands-Tavastlands Pälsdjursuppfödare rf	1 054 342	7,8 %
Sydvästra Finlands Pälsdjursuppfödare rf	737 013	5,5 %
Svenska Österbottens Pälsdjursodlarförening rf	585 643	4,3 %
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 %
Nordea Bank Finland Abp (förvaltningsregistrerade)	87 494	0,6 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	0,5 %
Siuko Taavi	67 500	0,5 %
Clearstream Banking S.A. (förvaltningsregistrerade)	52 885	0,4 %
Dödsbo Koivisto Timo	45 360	0,3 %
Schauman Carl-Magnus	24 305	0,2 %
Eskelinen Martti	21 150	0,2 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,1 %
Oy Ap Jokela Fur	12 300	0,1 %
Siuko Ritva	12 000	0,1 %
Zeroman Oy	12 000	0,1 %
Perisalo Asko	11 400	0,1 %

De största aktieägarna på basen av aktieantalet enligt värdeandelsregistret per 31.10.2016

	Aktier	Andel av aktierna
Finlands Pälsdjursuppfödares Förbund rf	1 080 950	30,0 %
Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat ry	233 605	6,5 %
Svenska Österbottens Pälsdjursodlarförening rf	232 433	6,5 %
Nylands-Tavastlands Pälsdjursuppfödare rf	201 567	5,6 %
Sydvästra Finlands Pälsdjursuppfödare rf	115 293	3,2 %
Nordea Bank Finland Abp (förvaltningsregistrerade)	87 494	2,4 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	1,9 %
Siuko Taavi	67 500	1,9 %
Clearstream Banking S.A. (förvaltningsregistrerade)	52 885	1,5 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat ry	41 727	1,2 %
Ålands Pälsodlarförening rf	31 785	0,9 %
Savo Karjalan Turkistuottajat ry	30 076	0,8 %
Schauman Carl-Magnus	24 305	0,7 %
Eskelinen Martti	21 150	0,6 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,4 %
Oy Ap Jokela Fur	12 300	0,3 %
Siuko Ritva	12 000	0,3 %
Zeroman Oy	12 000	0,3 %
Perisalo Asko	11 400	0,3 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (Publ) Helsingfors filial	10 854	0,3 %

Fördelning av ägandet på basen av aktieantalet enligt aktieregistret per 31.10.2016

Antal värdeandelar Serie A	Ägare		Värdeandelar		Antal röster	
	st.	% 1)	st.	% 2)	st.	% 3)
1 – 100	1	0,0 %	42	0,0 %	504	0,0 %
101 – 1 000	3	0,1 %	1 430	0,0 %	17 160	0,1 %
1 001 – 10 000	1	0,0 %	3 780	0,1 %	45 360	0,3 %
10 001 – 100 000	7	0,2 %	233 875	6,5 %	2 806 500	20,8 %
100 001 – 1 000 000	1	0,0 %	659 285	18,3 %	7 911 420	58,6 %
1 000 001 -	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Ej överförda till värdeandels- registret			1 588	0,0 %	19 056	0,1 %
Serie A totalt	13	0,3 %	900 000	25,0 %	10 800 000	80,0 %

Antal värdeandelar Serie C	Ägare		Värdeandelar		Antal röster	
	st.	% 1)	st.	% 2)	st.	% 3)
1 – 100	1 965	50,1 %	94 403	2,6 %	94 403	0,7 %
101 – 1 000	1 720	43,8 %	561 903	15,6 %	561 903	4,2 %
1 001 – 10 000	205	5,2 %	501 834	13,9 %	501 834	3,7 %
10 001 – 100 000	17	0,4 %	531 215	14,8 %	531 215	3,9 %
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 %
Ej överförda till värdeandels- registret			62 190	1,7 %	62 190	0,5 %
Serie C totalt	3 911	99,7 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %

A- och C-serie totalt	3 924	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

Fördelning av ägandet sektorsvis enligt aktieregistret per 31.10.2016

Antal värdeandelar Serie A	Ägare		Värdeandelar		Antal röster	
	st.	% 1)	st.	% 2)	st.	% 3)
Företag						
Finansiella institut och försäkringsanstalter						
Hushåll	5	0,1 %	5 252	0,1 %	63 024	0,5 %
Icke vinstsyftande sammanslutningar	8	0,2 %	893 160	24,8 %	10 717 920	79,4 %
Utländska ägare	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Ej överförda till värdeandelsregistret			1 588	0,0 %	19 056	0,1 %
Totalt	13	0,3 %	900 000	25,0 %	10 800 000	80,0 %

Antal värdeandelar Serie C	Ägare		Värdeandelar		Antal röster	
	st.	% 1)	st.	% 2)	st.	% 3)
Företag	290	7,4 %	199 635	5,5 %	199 635	1,5 %
Finansiella institut och försäkringsanstalter	11	0,3 %	8 486	0,2 %	8 486	0,1 %
Offentliga samfund	1	0,0 %	1 521	0,0 %	1 521	0,0 %
Hushåll	3 577	91,2 %	1 101 774	30,6 %	1 101 774	8,2 %
Icke vinstsyftande sammanslutningar	22	0,6 %	1 093 210	30,4 %	1 093 210	8,1 %
Utländska ägare	10	0,3 %	70 685	2,0 %	70 685	0,5 %
Ej överförda till värdeandelsregistret			224 689	6,2 %	224 689	1,7 %
Totalt	3 911	99,7 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %

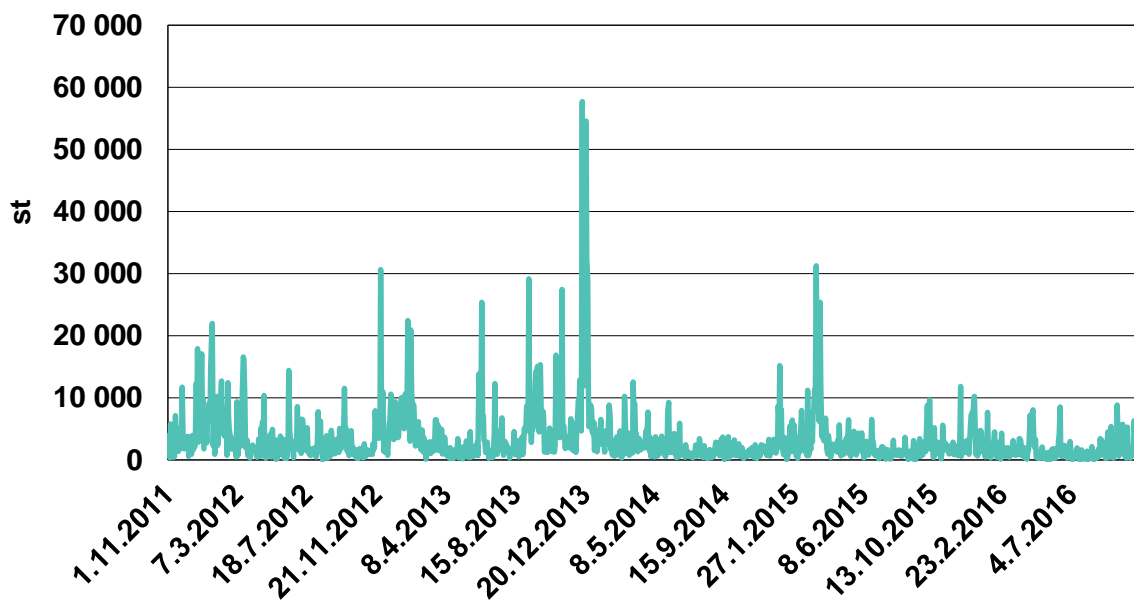
A- och C-serie totalt	3 924	100,0 %	3 600 000	100,0 %	13 500 000	100,0 %
------------------------------	--------------	----------------	------------------	----------------	-------------------	----------------

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

C-aktiens kursutveckling 1.11.2011-31.10.2016



Antalet omsatta C-aktier 1.11.2011-31.10.2016



Styrelsens förslag till utdelning

Moderbolagets utdelbara medel per 31.10.2016:

– ackumulerade vinstmedel	57 472 371,60
– räkenskapsperiodens vinst	-2 650 499,66
– överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen	0,00
	<hr/>
	54 821 871,94

Styrelsen föreslår för bolagsstämman, att av de utdelningsbara medlen för räkenskapsperioden 1.11.2015 - 31.10.2016 utdelas till aktieägarna € 0,20 per aktie, totalt 720 000 euro. Därtill föreslår styrelsen att den på basen av aktiebolagslagens 13 kapitel 6 § 2 moment befullmäktigas att besluta om en tilläggsutdelning på högst 0,30 euro per aktie, totalt 1 080 000 euro. Fullmakten är i kraft fram till början av nästa ordinarie bolagsstämma.

Vanda den 25 januari 2017

Jorma Kauppila
Styrelseordförande

Kenneth Ingman
Styrelsens viceordförande

Lasse Joensuu
Styrelsemedlem

Anders Kulp
Styrelsemedlem

Virve Kuusela
Styrelsemedlem

Pentti Lipsanen
Styrelsemedlem

Hannu Sillanpää
Styrelsemedlem

Rainer Sjöholm
Styrelsemedlem

Pertti Fallenius
Verkställande direktör

Revisionsanteckning

Över utförd revision har idag avgivits berättelse.

Vanda den 25 januari 2017

Ernst & Young Ab
Revisions samfund

Johanna Winqvist-Ilkka
CGR

Revisionsberättelse

Översättning

Till Saga Furs Oyj:s bolagsstämma

Vi har reviderat Saga Furs Oyj:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.11.2015 - 31.10.2016. Bokslutet omfattar koncernens balansräkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital, rapport över kassaflöden och noter till bokslutet samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och verksamhetsberättelsen och för att koncernbokslutet ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) sådana de antagits av EU och för att bokslutet och verksamhetsberättelsen ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med i Finland gällande bestämmelser om upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Styrelsen svarar för att tillsynen över bokföringen och medelsförvaltningen är ordnad på behörigt sätt och verkställande direktören för att bokföringen är lagenlig och medelsförvaltningen ordnad på ett betryggande sätt.

Revisorns skyldigheter

Vår skyldighet är att uttala oss om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen på grundval av vår revision. Revisionslagen förutsätter att vi iakttar yrkesetiska principer. Vi har utfört revisionen i enlighet med god revisionssed i Finland. God revisionssed förutsätter att vi planerar och genomför revisionen för att få en rimlig säkerhet om huruvida bokslutet och verksamhetsberättelsen innehåller väsentliga felaktigheter och om huruvida medlemmarna i moderbolagets styrelse eller verkställande direktören har gjort sig skyldiga till en handling eller försummelse som kan medföra skadeståndsskyldighet gentemot bolaget, eller brutit mot aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen. Valet av granskningsåtgärder baserar sig på revisorns omdöme och innefattar en bedömning av risken för en väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn den interna kontrollen som har en betydande inverkan för upprättandet av ett bokslut och verksamhetsberättelse som ger riktiga och tillräckliga uppgifter. Revisorn bedömer den interna kontrollen för att kunna planera relevanta granskningsåtgärder, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i företagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i företagsledningens bokföringsmässiga uppskattningar, liksom en bedömning av den övergripande presentationen av bokslutet och verksamhetsberättelsen.

Enligt vår mening har vi inhämtat tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för vårt uttalande.

Uttalande om koncernbokslutet

Enligt vår mening ger koncernbokslutet riktiga och tillräckliga uppgifter om koncernens ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet och kassaflöden i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) sådana de antagits av EU.

Uttalande om bokslutet och verksamhetsberättelsen

Enligt vår mening ger bokslutet och verksamhetsberättelsen riktiga och tillräckliga uppgifter om koncernens och moderbolagets ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland gällande bestämmelser om upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet är konfliktfria.

Vanda den 25 januari 2017

Ernst & Young Ab
Revisionssamfund

Johanna Winqvist-Ilkka
CGR