

Saga Furs Oyj

**Styrelsens verksamhetsberättelse och
bokslut för räkenskapsperioden
1.11.2013 - 31.10.2014**

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 Services 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 (farm till den 19.1.2015 Ab Finnish Fur Center Oy) som säljer restaurang- och kongresstjänster samt Saga Systems Oy.

Jämförbarhet

Den ordinarie bolagsstämman i januari 2013 beslöt flytta koncernens bokslutsdatum från slutet av augusti till slutet av oktober. Av den orsaken är jämförelseräkenskapsperioden 2012-2013, som inleddes den 1.9.2012 och avslutades den 31.10.2013, en 14 månader lång övergångsperiod, och förändringarna i försäljningsvärdet, omsättningen och kostnaderna samt kassaflödet under räkenskapsperioden i förhållande till jämförelseperioden är därför inte nödvändigtvis sinsemellan jämförbara. I styrelsens verksamhetsberättelse jämförs försäljningsvärdet, omsättningen och kostnaderna samt kassaflödet, förutom med motsvarande siffror i föregående bokslut, även med siffrorna för motsvarande 12 månaders period (1.11.2012 - 31.10.2013). Koncernens resultaträkning och kassaflödesanalys för den 12 månader långa jämförelseperioden har presenterats i bokslutskommunikén som publicerades den 30.12.2014.

Översikt av affärsverksamheten

Detaljhandelssäsongen 2013-2014 var betydligt svagare än under tidigare år på samtliga huvudmarknadsområden, med undantag av Nordamerika. Det varma vintervädret höll i sig länge i både Asien och Europa. Den ekonomiska utvecklingen i Ryssland var svag. Vid utgången av detaljhandelssäsongen var lagren av osålda plagg på bolagets viktigaste marknadsområde Kina klart större än under tidigare år. Detta invercade direkt på efterfrågan på minkskinn och priserna sjönk med 56 procent jämfört med föregående försäljningssäsong (de 12 sista månaderna av föregående 14 månaders räkenskapsperiod). Detaljhandelssäsongen för plagg tillverkade av rävsinn var bättre än för minkplagg, och vid utgången av detaljhandelssäsongen var inte lagren av osålda plagg väsentligt större än under tidigare år. Prisnivån på den internationella pälshandelns huvudartikel mink avspeglade sig dock även på rävsinnens prisnivå, vilken sjönk 36 procent.

Den milda väderleken på huvudmarknadsområdena under början på vintern och den därav följande tröga inledningen på detaljhandeln avspeglade sig på decemberauktionens resultat. Prisnivån på utbudet av Saga®- mink- och rävsinn låg på samma nivå som under bolagets inledande auktion året förut, men endast 25 procent av utbudet såldes. Under marsauktionen invercade osäkerheten på marknaden ännu kraftigare på försäljningsresultaten. Hela utbudet av Saga®- mink- och rävsinn såldes, men minksinns prisnivå sjönk 50 procent och rävsinnens 23 procent jämfört med motsvarande auktion året förut. Som en följd av detta publicerade bolaget en negativ vinstvarning den 26 mars 2014. Osäkerheten på minkmarknaderna som rådde före juniauktionen invercade på försäljningen av rävsinn, och prisnivån sjönk klart jämfört med bolagets marsauktion. Under auktionen stärktes dock förtroendet på marknaderna, och bolaget lyckades vända den nedåtgående pristrend på minkskinn som rådde vid de internationella auktioner som ordnades efter bolagets marsauktion. Nästan alla Saga®- mink- och rävsinn såldes. Septemberauktionen reflekterade det återställda förtroendet på pälsmarknaderna. Hela sortimentet Saga®- mink- och rävsinn såldes och prisnivån på både skintyperna steg jämfört med juniauktionen. Värdet på hela räkenskapsperiodens förmedlingsförsäljning sjönk med 48 procent till 505 miljoner euro (889 MEUR under föregående motsvarande 12 månaders period och 981 MEUR under föregående 14 månaders räkenskapsperiod).

Under bolagets huvudauktioner var den amerikanska dollarn svagare jämfört med motsvarande auktioner under föregående räkenskapsperiod eftersom dollarkursen började stiga först under sommaren 2014. Den mot auktionsförsäljningen vägda medelkursen var fyra procent svagare än under föregående försäljningssäsong.

Den till farmarna beviljade förskottsfinansieringen ökade märkbart, i medeltal 65 procent. Efter auktionen i december 2013 var en allt större del av bolagets farmarkunder i behov av den förskottsfinansiering bolaget beviljar. Under sommaren 2014 gjorde bolaget betydligt fler förskottsfinansieringsavtal jämfört med tidigare räkenskapsperioder och det förskottsfinansierade djurantalet mer än fördubblades jämfört med året förut. Även om den djur-/skinnvisa förskottsfinansieringen har minskat jämfört med i fjol, har de sjunkande skinnprisnivåerna ökat bolagets kreditförlustrisk. Som en följd av den kraftiga prisnedgången blev en av bolagets betydande kunder insolvent, och som en följd av detta har bolaget bokfört en betydande kreditförlust då nedskrivningen av skinnvärdet understiger värdet på de säkerheter som erhållits av kunden. De skinn bolaget har i sin besittning som säkerhet har värderats till marknadspris, men har ännu inte realiserats. Om det nuvarande marknadsläget fortsätter eller ytterligare försvagas kan de till farmar- och köparfordringarna förbundna kreditförlustriskerna öka ytterligare.

Den kraftiga minskningen av minkskinnens prisnivå påverkade även lönsamheten för koncernens avelsdjursförmedling. Koncernbolaget Lumi Mink Oy förmedlar avelsdjur till de finska farmarna för att säkra en mångsidig djurstam och förbättra kvaliteten på de minkskinn som förmedlas av moderbolaget. Som en följd av prisnedgången minskade efterfrågan på avelsdjur klart, och en betydande del av produktionen såldes i form av skinn till klart lägre priser. Lumi Mink Oy:s resultat före extraordinära poster var kraftigt negativt.

Tack vare de framgångsrika auktionerna under försäljningssäsongen 2012-2013 och bolagets förstärkta farmartjänstorganisations verksamhet ökade antalet minkskinn som bolaget samlade in med nästan 20 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Bolaget ökade även sin marknadsandel av de skinn som förmedlas via de olika auktionsbolagen. Bolaget bibehöll sina insamlingsmängder och sin marknadsandel av räv- och finnsjubbskinnen.

De skinn som förblev osålda vid auktionen i december 2013 överfördes till senare auktioner, de sålda minkskinnen löstes in långsammare jämfört med tidigare auktioner och insamlingsmängderna ökade; alla dessa faktorer tillsammans ledde till att bolagets produktions- och lagerutrymmen inte längre räckte till. Under räkenskapsperioden hyrde bolaget stegvis två skilda mellanlager, vilka i slutet av räkenskapsperioden ersattes av ett lager på 11 000 m² inför försäljningssäsongen 2014-2015.

Det försäljningssamarbete som överenskomms i september 2013 mellan Saga Furs Oyj och de nordamerikanska auktionsbolagen American Legend och Fur Harvesters Auction Inc. inleddes vid auktionen i mars 2014 och fortsatte vid auktionen i juni 2014. Av de auktioner som ordnades under försäljningssäsongen 2013-2014 var auktionen i mars 2014 störst i världen när man ser till antalet kunder. Under den gemensamma auktionen kompletterade de olika bolagens sortiment varandra. I april 2014 slöt bolagen ett intentionsavtal om ett mångårigt samarbete. Det egentliga avtalet undertecknades i oktober 2014. Avtalet omfattar inga ägararrangemang.

I januari 2014 köpte Saga Furs Oyj av Kaustby kommuns utvecklingsbolag den fastighet som hyrts av dess dotterbolag, pälsningscentralen Fuffix Oy. Under räkenskapsperioden inleddes arbetet med att utvidga fastigheten för att möta den ökande efterfrågan på pälsningstjänster. Fastighetsutvidgningen blev färdig i slutet av oktober 2014. I juni inledde Saga Furs Oyj en grundrenovering av auktionsutrymmena i Fur Center, och i samband med denna utökas auktionssalens, kund- och personalrestaurangernas samt kökets kapacitet. De förnyade utrymmena färdigställs etappvis senast till auktionen i mars 2015.

Den internationella intressebevakningen effektiviserades i och med att bolagets samarbetspartners omorganiserade sin verksamhet. I fortsättningen ansvarar Fur Europe för hela pälsbranschens intressebevakning i Europa och International Fur Federation (IFF) koncentrerar sig bl.a. på att motverka handelshinder och på andra globala frågor. Bolaget är representerat i båda organisationernas styrelser och deltar i finansieringen av deras verksamhet.

Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2013 – 31.10.2014

Den första auktionen för räkenskapsperioden 1.11.2013 - 31.10.2014 ordnades den 19 – 22 december 2013. Vid auktionen bjöds ut 1,2 miljoner mink-, 280 000 rävs-, 22 000 finnsjubb- och 260 000 karakullammskinn (1,0 milj. mink-, 320 000 rävs-, 28 000 finnsjubb- och 350 000 karakullammskinn vid motsvarande auktion i fjol). Skinnpriserna som steg till rekordhöga nivåer under föregående försäljningsperiod, samt den milda förvintern på huvudmarknadsområdena och den därav följande tröga inledningen på detaljhandelssäsongen avspeglade sig på auktionsresultaten. Prisnivån på utbudet av mink- och rävs- skinn låg på samma nivå som under motsvarande auktion året förut, men endast ca 25 procent av utbudet såldes. Ca 400 köpare från Europa och Ryssland deltog i auktionen, och värdet på totalförsäljningen under den fyra dagar långa auktionen var 34 miljoner euro (143 MEUR under auktionen i december 2012).

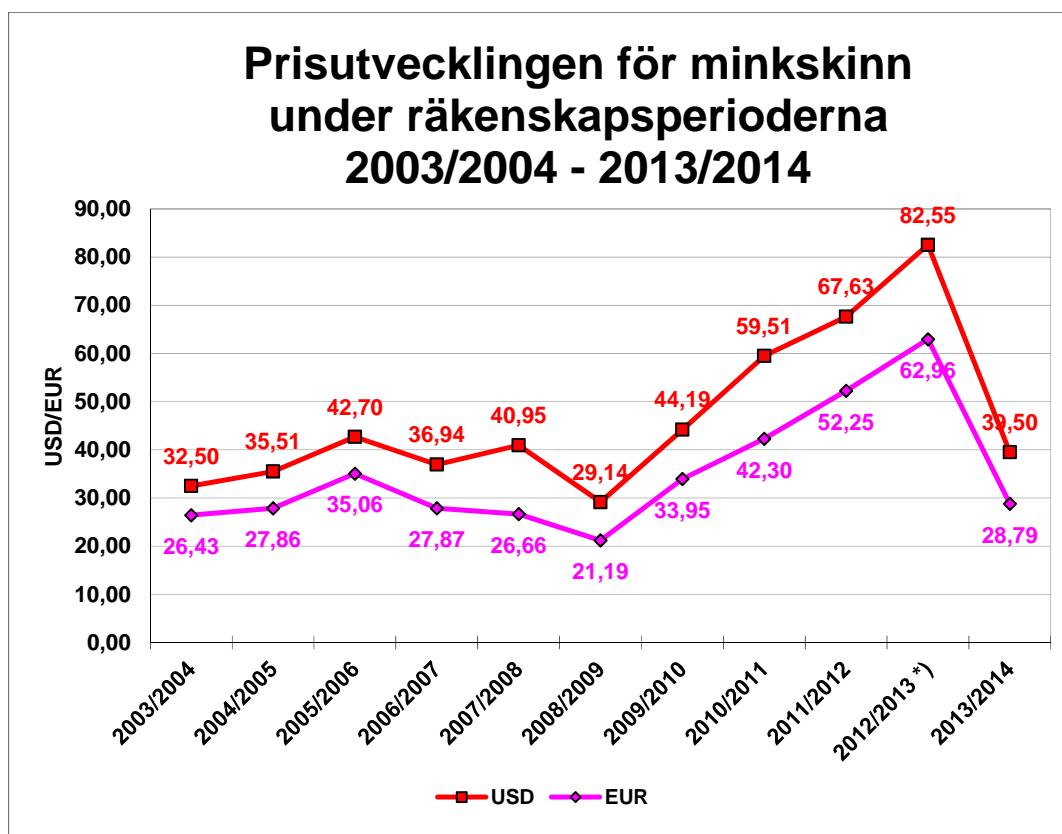
Under räkenskapsperiodens andra kvartal ordnade Saga Furs Oyj en auktion den 11 – 21 mars 2014 tillsammans med de nordamerikanska auktionsbolagen American Legend och Fur Harvesters. I det osäkra marknadsläget var de gemensamma auktionerna till nytta för alla parter eftersom sortimenten kompletterade varandra, och nästan tusen köpare deltog i auktionen. Det betalades fortfarande höga priser för skinn av hög kvalitet, medan priset på skinn av sämre kvalitet sjönk klart jämfört med föregående försäljningssäsong. Under auktionen förmedlade Saga Furs Oyj 3,1 miljoner minkskinn (2,6 miljoner under motsvarande auktion i fjol), 730 000 rävs- skinn (800 000), 110 000 karakullammskinn (180 000) och 48 000 finnsjubb- skinn (54 000). Värdet på förmedlingsförsäljningen var 238 miljoner euro (368 MEUR).

Räkenskapsperiodens tredje auktion ordnades den 1 – 12.6.2014 tillsammans med de nordamerikanska auktionsbolagen. Trots det utmanande marknadsläget lyckades Saga Furs Oyj sälja nästan hela juniauktionens utbud. Den avsevärda osäkerhet som rådde på minkmarknaderna före auktionen avspeglade sig även på försäljningen av rävs- skinn och prisnivån sjönk klart jämfört med bolagets marsauktion. Under auktionen stärktes dock förtroendet på marknaderna och bolaget lyckades vända den sjunkande pristrend på minkskinn som började vid auktionen i Köpenhamn i april och som höll i sig i Toronto i maj. De mångsidiga skinnutbudet lockade mer än 600 köpare till auktionen. Under auktionen förmedlade Saga Furs Oyj 3,5 miljoner minkskinn (2,7 miljoner under motsvarande auktion i fjol), 620 000 rävs- skinn (520 000), 12 000 karakullammskinn (25 000) och 16 000 finnsjubb- skinn (24 000). Värdet på förmedlingsförsäljningen var 157 miljoner euro (273 MEUR).

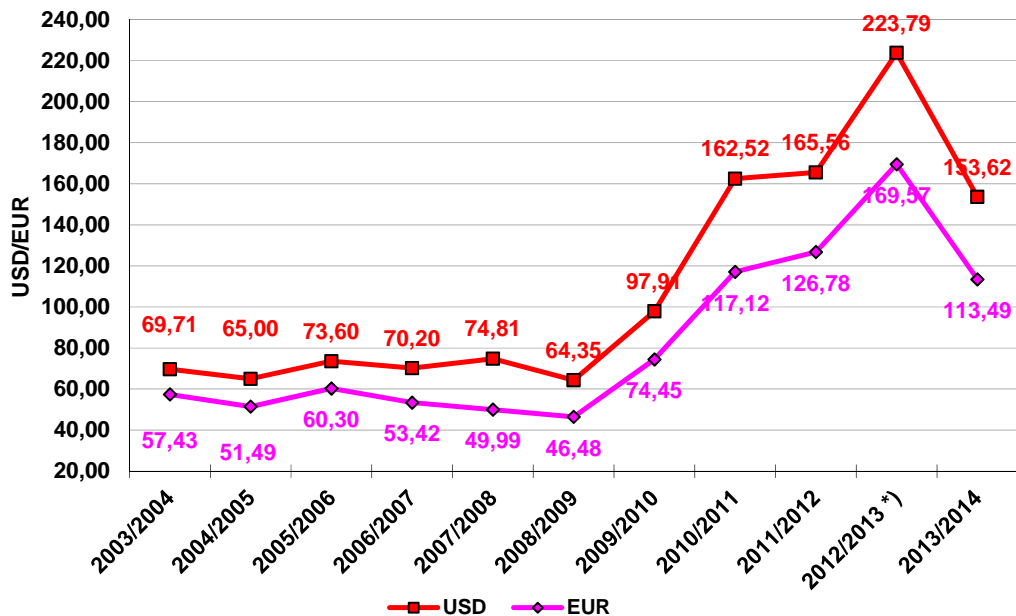
Räkenskapsperiodens sista auktion den 18 – 22 september avspeglade det återställda förtroendet på pälsmarknaderna. Under auktionen förmedlade Saga Furs 560 000 minkskinn, (65 000 under motsvarande auktion i fjol), 620 000 rävs- skinn (510 000), 18 000 karakullammskinn (21 000) och 26 000 finnsjubb- skinn (33 000). Prisnivån på både mink- och rävs- skinn förstärktes jämfört med juniauktionen. I den fem dagar långa auktionen deltog 450 köpare från alla marknadsområden, och värdet på förmedlingsförsäljningen var 76 miljoner euro (104 MEUR).

Försäljningsvärdet fördelade sig per auktion enligt följande:

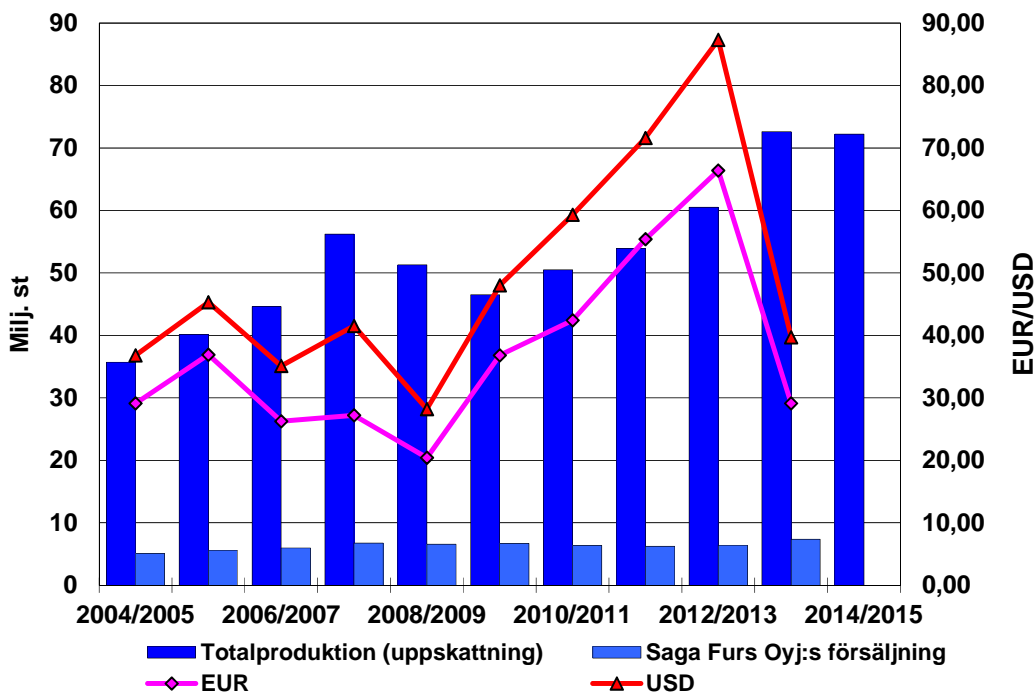
Auktion	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2013/2014	Värde EUR 1.000 2013/2014	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2012/2013	Värde EUR 1.000 2012/2013	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2011/2012	Värde EUR 1.000 2011/2012
September			1 144	91 348	1 537	98 680
December	494	33 779	1 579	143 468	1 489	98 240
Mars	3 959	238 071	3 658	367 699	3 469	305 236
Juni	4 109	156 676	3 253	272 884	2 720	191 388
September	1 224	75 874	630	104 357		
Lagerförsäljning under räkenskaps- perioden	12	1 017	14	854	44	1 647
Totalt	9 797	505 418	10 277	980 610	9 259	695 191



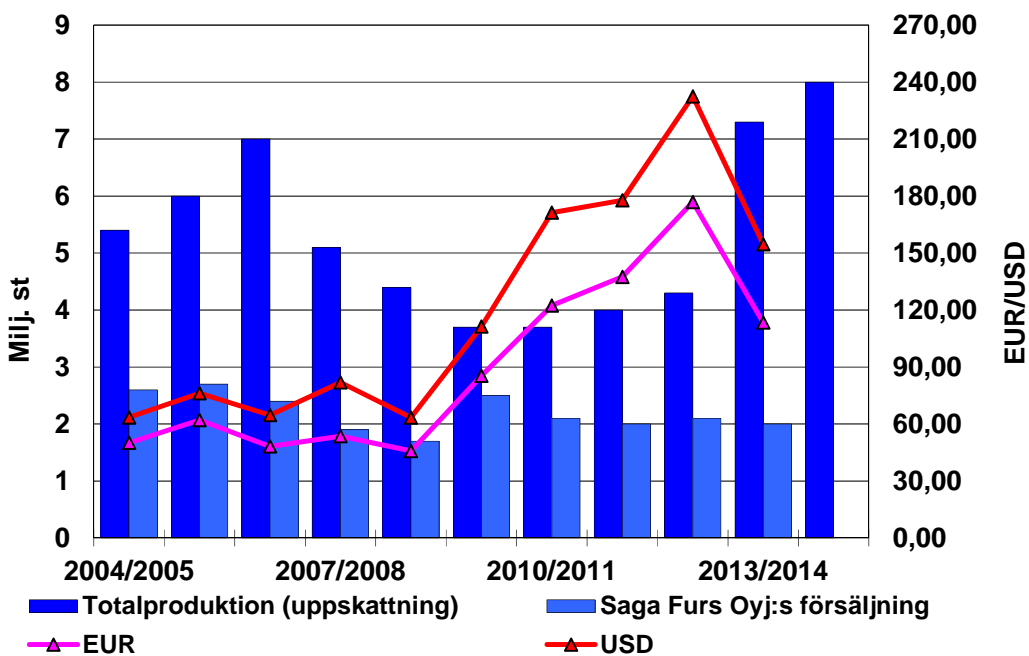
Prisutvecklingen för rävskind under räkenskapsperioderna 2003/2004 - 2013/2014



Produktion av och prisutveckling på minkskinn

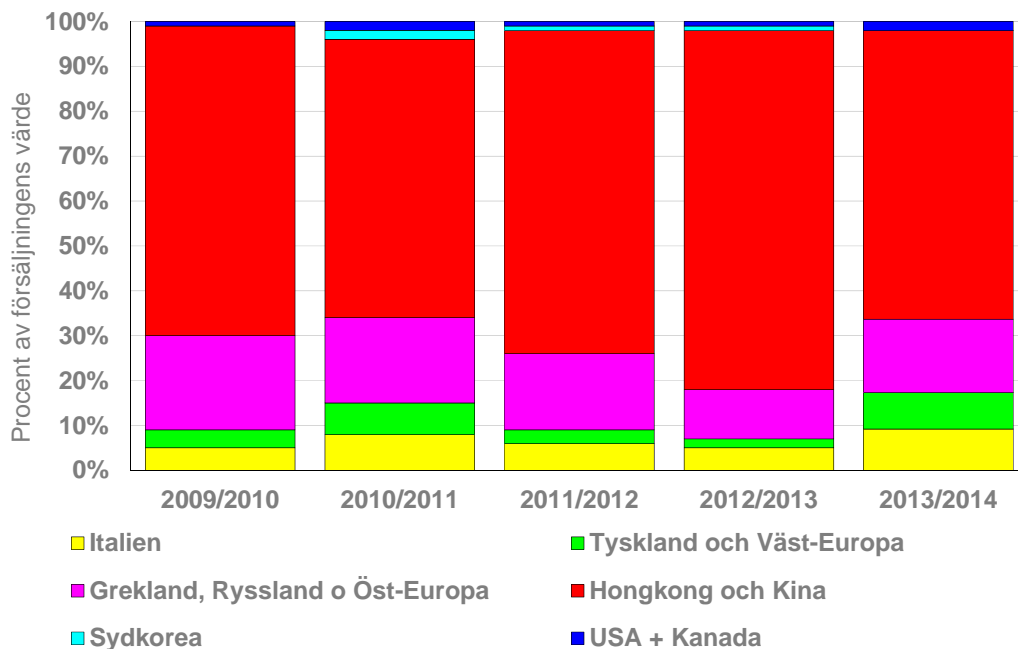


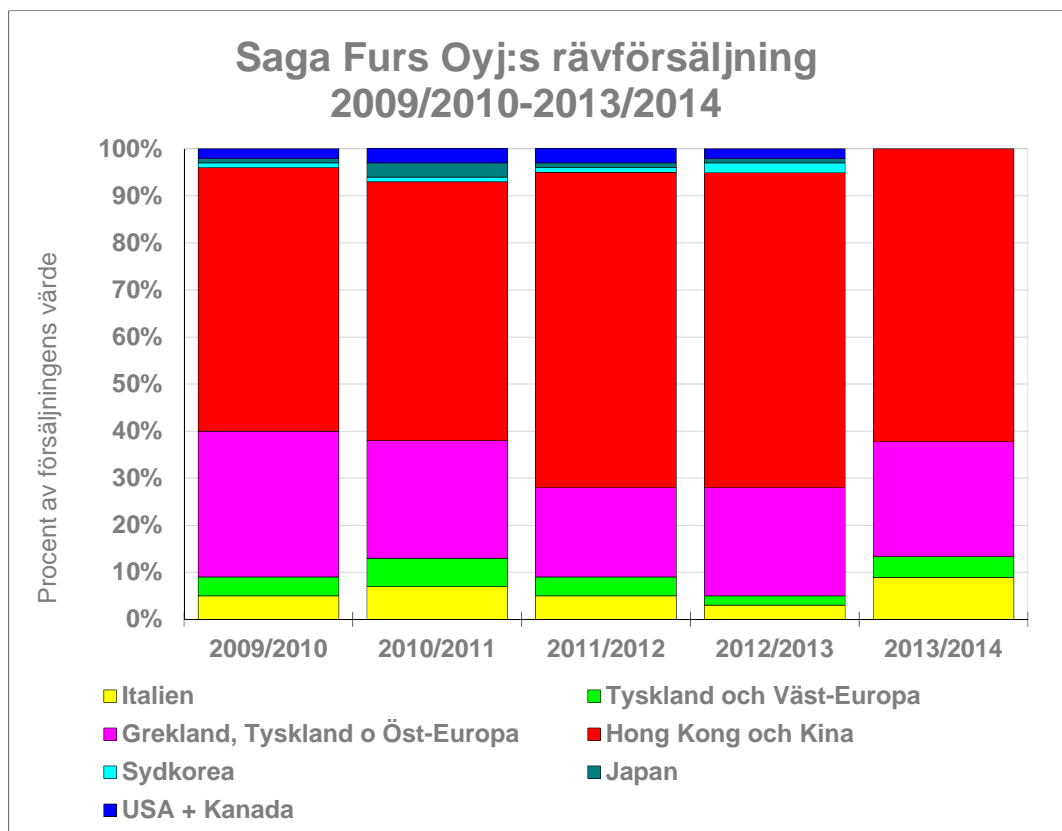
Produktion av och prisutveckling på rävsinn



Kinas rävsproduktion år 2013 har bedömts på nya grunder.

Saga Furs Oyj:s minkförsäljning 2009/2010-2013/2014





Intressebevakning

Näringsens intressebevakning sköttes i samarbete med Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f. (ProFur). Inom den internationella intressebevakningen samarbetade bolaget med International Fur Federation (IFF) samt fram till slutet av år 2013 med European Fur Breeders' Association (EFBA) som representerar de europeiska pälsdjursuppfödarna samt dess medlemmar. Från och med början av år 2014 sammanslogs IFF:s europeiska intressebevakning samt EFBA:s verksamhet till en organisation, Fur Europe. Efter det koncentrerar sig IFF bl.a. på att motverka hinder inom den internationella päls handeln och andra globala frågor. Bolaget är representerat båda i IFF:s och Fur Europe'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

Den milda väderleken på huvudmarknadsområdena under början på vintern och den därav följande tröga inledningen på detaljhandeln skapade osäkerhet på marknaderna, vilket avspeglade sig på hela räkenskapsperioden. Skinnpriserna sjönk klart: Minkskinnspriserna med 56 procent och rävskinnspriserna med 36 procent jämfört med föregående försäljningssäsong (de 12 sista månaderna av föregående 14 månaders räkenskapsperiod). Under bolagets huvudauktioner var den amerikanska dollarn svagare jämfört med motsvarande auktioner under föregående räkenskapsperiod eftersom dollarn började stiga först under sommaren 2014. Den mot auktionsförsäljningen vägda medelkursen var fyra procent svagare än under föregående försäljningssäsong. Antalet förmedlade skinn, 9,8 miljoner skinn, ökade med sju procent jämfört med föregående försäljningssäsong (9,1 milj. skinn), men var fem procent lägre jämfört med antalet skinn som förmedlades under föregående 14 månaders räkenskapsperiod (10,3 milj. skinn). Som en följd av de sjunkande prisnivåerna minskade värdet på förmedlingsförsäljningen med 43 procent jämfört med föregående försäljningssäsong till 505 miljoner euro (889 MEUR) och med 48 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod (981 MEUR).

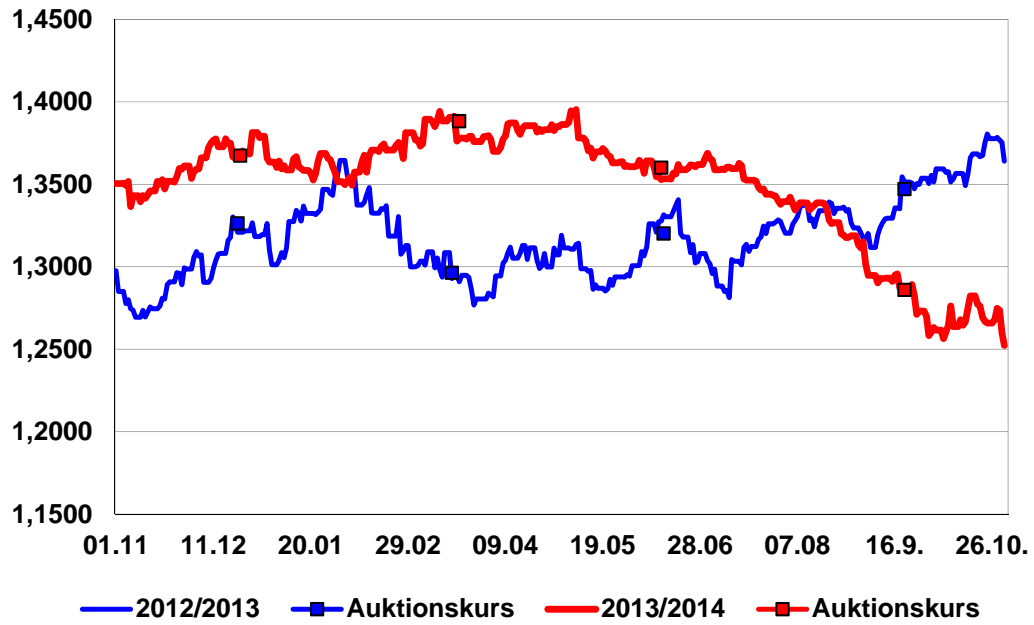
Koncernens omsättning minskade med 29 procent jämfört med föregående 12 månaders period och med 37 procent jämfört med föregående 14 månaders räkenskapsperiod. Omsättningen under den avslutade räkenskapsperioden var 49,8 miljoner euro (70,2 MEUR och 78,5 MEUR). Största delen av omsättningen, 88 procent (89 % och 90 %), utgjordes av förmedlingsprovisioner från skinnförmedlingen. De sjunkande skinnprisnivåerna ändrade märkbart strukturen på de debiterade förmedlingsprovisionerna. Provisionerna från pälsuppfödarna utgjorde 24 procent (15 % och 17 %) och provisionerna från köparna 61 procent (72 % och 72 %) av koncernens omsättning. Återstoden utgjordes av försäljning av bl.a. pälsningstjänster och avelsdjur till pälsuppfödarna samt försäljning av restaurang- och kongresstjänster. Av omsättningen inflöt 11 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 42 procent under räkenskapsperiodens andra kvartal, 31 procent under räkenskapsperiodens tredje kvartal och 16 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. De övriga rörelseintäkterna, varav de mest betydande var hyresintäkterna från Fur Centerfastigheten, uppgick under den avslutade räkenskapsperioden till 420 000 euro (310 TEUR under föregående 12 månaders period och 360 TEUR under föregående räkenskapsperiod).

Rörelsekostnaderna var 51,3 miljoner euro jämfört med 48,0 miljoner euro under föregående motsvarande 12 månaders period och 53,9 miljoner euro under föregående 14 månaders räkenskapsperiod. Rörelsekostnaderna inkluderar en kreditförlust på 2,9 miljoner euro från bolagets köparfordringar. Som en följd av den kraftiga prisnedgången blev en av bolagets betydande kunder insolvent, och nedskrivningen av skinnvärdet understiger 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 utgör 38 procent ersättningar till anställda och 46 procent övriga rörelsekostnader. Ersättningarna till anställda ökade med 10 procent jämfört med föregående motsvarande 12 månaders period till 19,2 miljoner euro. Det genomsnittliga antalet anställda ökade med nio procent jämfört med föregående motsvarande 12 månaders period. Antalet minskinn som togs emot under räkenskapsperioden ökade jämfört med året förut och de skinn som förblev osålda vid decemberauktionen ökade hanteringskostnaderna. Jämfört med föregående 14 månaders räkenskapsperiod minskade ersättningarna till anställda med två procent. De övriga rörelsekostnaderna med avdrag för bokförda kreditförluster minskade med sex procent jämfört med föregående motsvarande 12 månaders period och uppgick till 20,7 miljoner euro. Kostnaderna för den internationella intressebevakningen som sköts via IFF minskade med 1,7 miljoner euro jämfört med föregående motsvarande 12 månaders period till 2,2 miljoner euro. De övriga rörelsekostnaderna minskade med fem procent jämfört med föregående 14 månaders räkenskapsperiod. Av kostnaderna ackumulerades 28 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 33 procent under det andra kvartalet, 19 procent under det tredje kvartalet och 20 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. Som en följd av de drastiskt sjunkande skinnprisnivåerna var koncernens rörelseresultat sämre än vad som prognostiserades i början av räkenskapsperioden: Rörelseresultatet uppvisade 1,1 miljoner euro förlust (22,6 MEUR och 24,9 MEUR vinst).

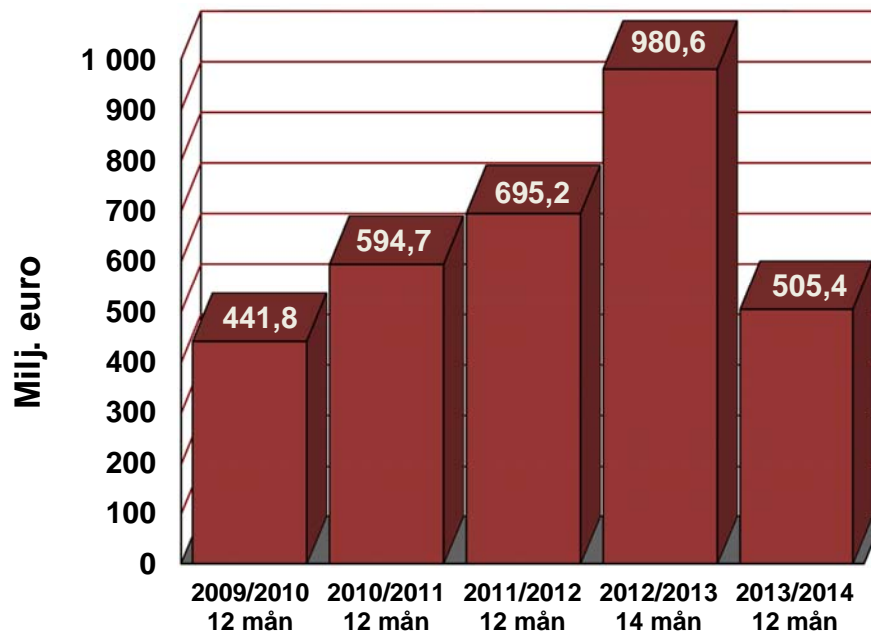
Koncernens netto finansiella intäkter minskade med 25 procent jämfört med föregående motsvarande 12 månaders period och uppgick till 3,1 miljoner euro (4,2 MEUR och 4,8 MEUR). Som en följd av nedgången i prisnivån bokförde koncernen kreditförluster på 870 000 euro från finska och utländska farmarfordringar. Koncernens netto ränteintäkter minskade då bolaget främjade förmedlingsförsäljningen bl.a. genom att erbjuda kunderna allt längre räntefria betalningstider. Netto ränteintäkterna var 3,8 miljoner euro (4,0 MEUR och 4,6 MEUR). Koncernens vinst före skatter var 2,1 miljoner euro (26,7 MEUR och 29,7 MEUR).

Under räkenskapsperioden var avkastningen på det egna kapitalet 1,6 procent (22,7 % och 25,6 %) och resultatet per aktie 0,41 euro (5,57 euro och 6,20 euro). Det egna kapitalet per aktie var 24,98 euro (26,50 euro). Koncernens soliditet var 43,5 procent (57,1 procent). Nyckeltalen som beskriver koncernens ekonomiska utveckling presenteras på sidorna 62-63 i Noterna till koncernbokslutet.

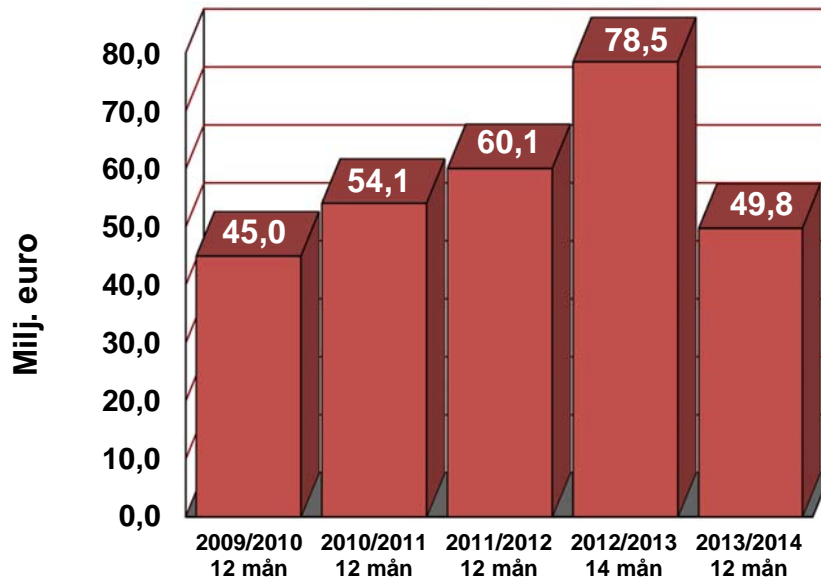
EUR/USD-valutakursutveckling 2013/2014 och 2012/2013



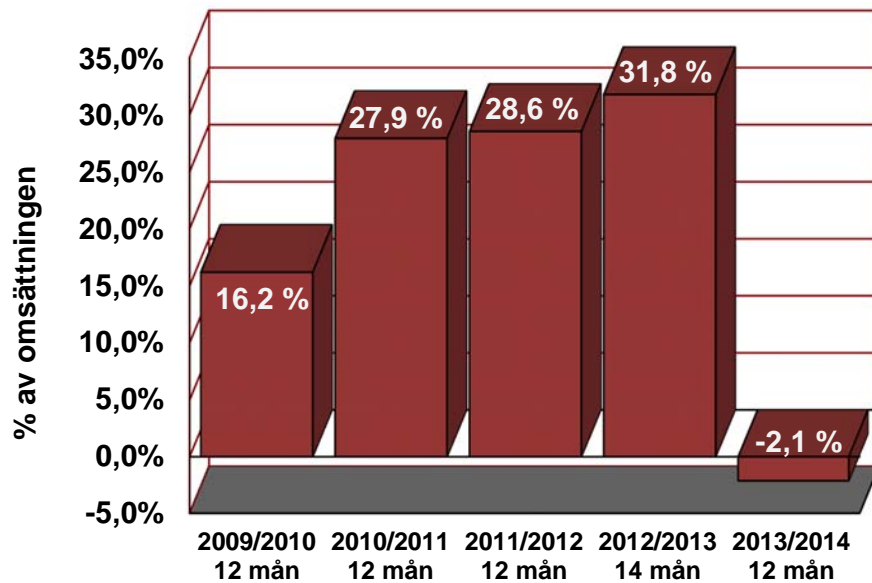
Försäljningens värde



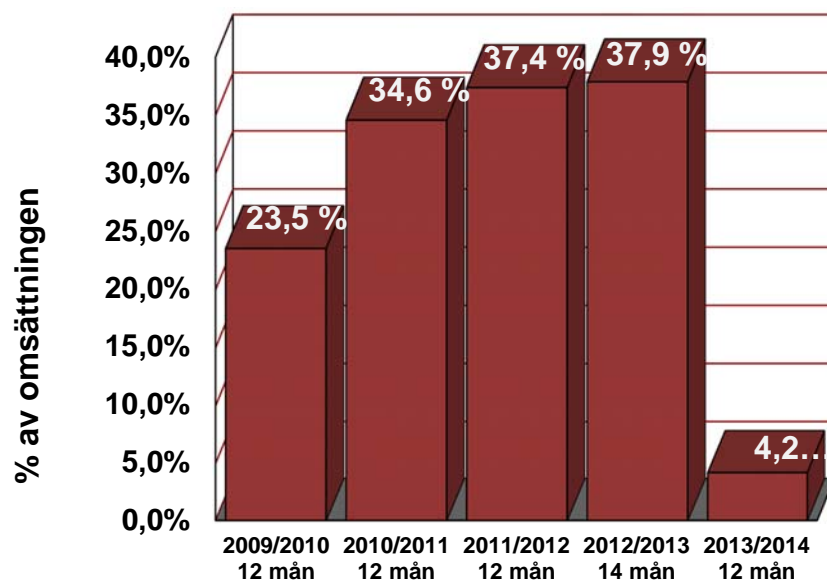
Omsättning



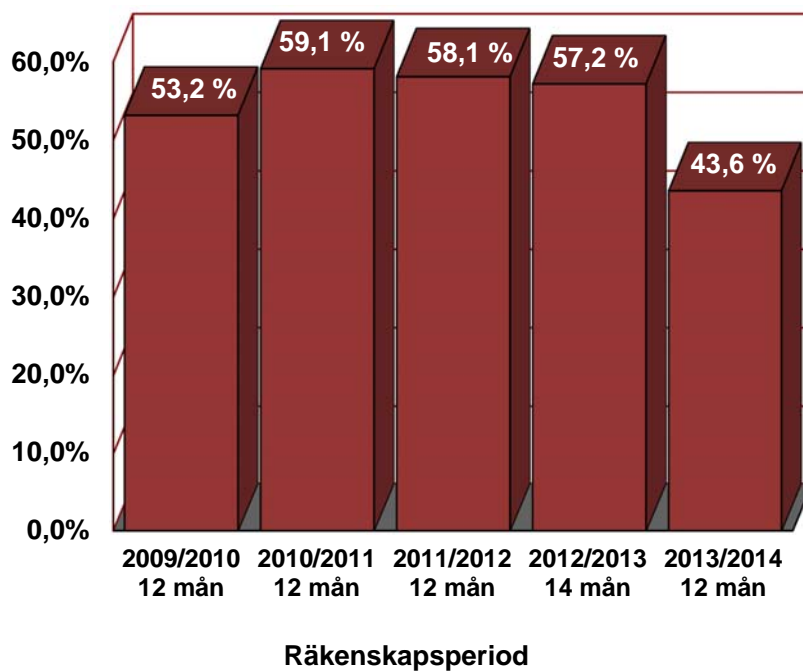
Rörelseresultat



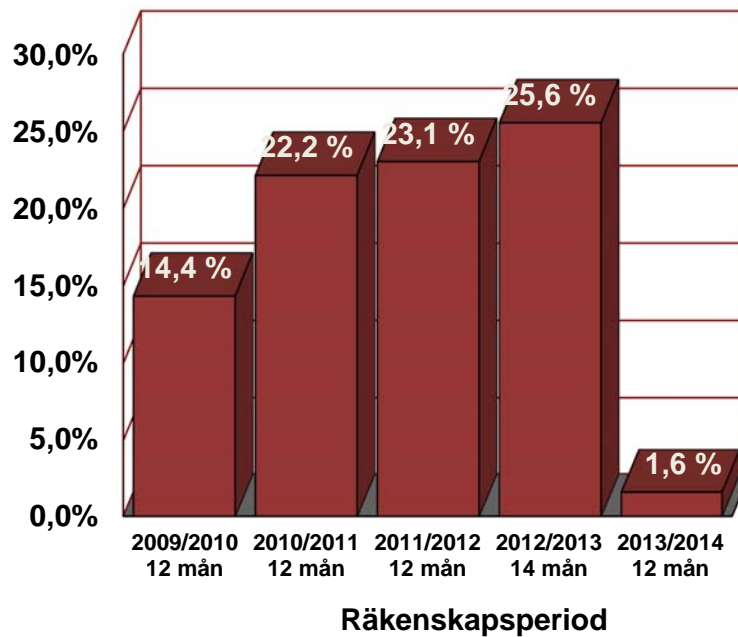
Resultat före skatt



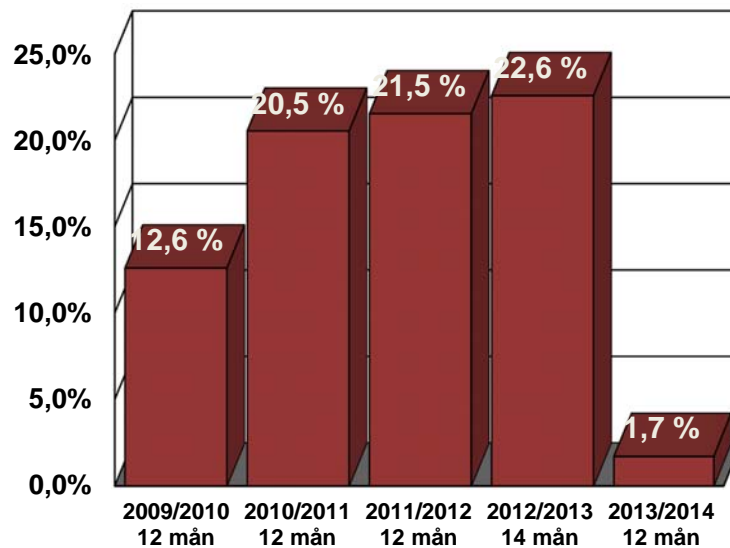
Soliditet



Avkastning på eget kapital



Avkastning på investerat kapital



Investeringar

Under räkenskapsperioden var koncernens bruttoinvesteringar 12,9 miljoner euro (5,3 MEUR) eller 26 procent (7 %) av omsättningen. Av investeringarna hänförde sig 83 procent till moderbolagets materiella, 7 procent till dotterbolagens materiella och 10 procent till moderbolagets immateriella anläggningstillgångar. I januari 2014 köpte Saga Furs Oyj av Kaustby kommuns utvecklingsbolag den fastighet som hyrts av dess dotterbolag, pälsningscentralen Furfix Oy. Samtidigt inleddes arbetet med att utvidga fastigheten för att möta den ökande efterfrågan på pälsningstjänster. Utvidgningen blev klar under hösten 2014. I juni inledde Saga Furs Oyj en grundrenovering av auktionscentret Fur Center, och de förnyade utrymmena blir klara senast till auktionen i mars 2015. Koncernens investeringar i maskiner och inventarier uppgick till 2,7 miljoner euro.

Forsknings- och utvecklingsverksamhet

Saga Furs Design Centres långsiktiga produktutvecklingsarbete för att diversifiera användningen av mink-, rävs- 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.

Finansiering och likviditet

Den kraftiga nedgången i skinnpriserna, ökningen av den till farmarna beviljade förskottsfinansieringen och den jämfört med föregående räkenskapsperiod långsammare skinninlösningstakten inverkade på koncernens kassaflöde. Under räkenskapsperioden var kassaflödet av koncernens rörelseverksamhet före finansiella poster och skatter -57,4 miljoner euro (9,7 MEUR under föregående motsvarande 12 månaders period och 10,1 MEUR under föregående 14 månaders räkenskapsperiod). De finansiella posternas och direkta skatternas kassaflöde var 1,3 miljoner euro (-2,4 MEUR och -1,9 MEUR). Investeringarnas kassaflöde var -12,9 miljoner euro (-3,9 MEUR och -5,2 MEUR). Finansieringens kassaflöde var 48,0 miljoner euro (1,1 MEUR och -2,0 MEUR), varav 55,3 miljoner euro härstammade från lyfta kortfristiga lån (7,1 MEUR och 4,0 MEUR) och 7,3 miljoner euro användes till dividendutdelning (6,0 MEUR och 6,0 MEUR). Under räkenskapsperioden minskade koncernens likvida medel med 21,0 miljoner euro (ökade med 4,4 MEUR och 950 000 euro).

Vid bokslutstidpunkten uppgick koncernens köparfordringar till 64,8 miljoner euro (42,8 MEUR) eller 29,6 procent av balansomslutningen (24,5 %) och 12,8 % av försäljningsvärdet (4,8 % av de senaste 12 månadernas försäljningsvärde). Av dessa uppgick de räntebärande köparfordringarnas andel till 58,3 miljoner euro (35,6 MEUR). Vid bokslutstidpunkten var koncernens fordringar på pälsfarmarna (farmarfordringarna) 89,8 miljoner euro (47,9 MEUR) eller 41,0 procent av balansomslutningen (27,4 %). Av dessa uppgick de långfristiga farmarfordringarnas andel till 4,4 miljoner euro (6,5 MEUR). Vid bokslutstidpunkten uppgick lånen från finansieringsbolag, som huvudsakligen används för att finansiera köpar- och farmarfordringarna, till 63,0 miljoner euro (8,1 MEUR) och skulderna till pälsfarmarna till 28,0 miljoner euro (38,2 MEUR).

Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets netto köparfordringar (köparfordringar - erhållna förskottsbetalningar) i medeltal till 61,1 miljoner euro (72,8 MEUR under de 12 sista månaderna av föregående räkenskapsperiod) och var som högst 221,7 miljoner euro efter marsauktionen (349,8 MEUR). Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets farmarfordringar till i medeltal 71,1 miljoner euro (43,1 MEUR under de 12 sista månaderna av föregående räkenskapsperiod) och var som högst 116,5 miljoner euro före marsauktionens redovisning (97,5 MEUR före decemberauktionens redovisning).

Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets lån från finansieringsbolagen till i medeltal 32,4 miljoner euro (14,3 MEUR under de 12 sista månaderna av föregående räkenskapsperiod) och var som högst 73,2 miljoner euro efter marsauktionens redovisning (65,3 MEUR). Under räkenskapsperioden var moderbolagets skulder till pälsfarmarna i medeltal 28,4 miljoner euro (28,7 MEUR

under de 12 sista månaderna av föregående räkenskapsperiod) och var som högst 38,2 miljoner euro i början av räkenskapsperioden (45,7 MEUR efter juniauktionen redovisning).

Koncernens netto finansiella intäkter, 3,1 miljoner euro, utgjorde 6,3 procent av omsättningen (4,2 MEUR, 6,0 % av omsättningen och 4,8 MEUR, 6,1 % av omsättningen). Koncernens likviditet försvagades jämfört med föregående räkenskapsperiod, men förblev god under hela räkenskapsperioden.

Personal

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 353 personer anställda inom koncernen. Antalet anställda var i genomsnitt 325 personer under föregående motsvarande 12 månaders period och i genomsnitt 304 personer under föregående 14 månaders räkenskapsperiod. Majoriteten av personalen sköter olika uppgifter inom skinnhanteringen. I genomsnitt var 158 personer fast anställda (146 personer under föregående räkenskapsperiod) och 195 personer hade tidsbundna anställningsförhållanden (158 personer).

Saga Furs- koncernens personalantal var som störst i december 2013, då som mest 645 personer arbetade i koncernens tjänst. Av dessa var 113 personer fast anställda vid moderbolaget i Finland, 294 personer hade tidsbundna anställningsförhållanden och 92 personer var auktionsassistenter. Furfix Oy sysselsatte 93 personer och Ab Finnish Fur Center Oy 24 personer. 29 personer var anställda i koncernens tjänst utomlands.

Moderbolagets och koncernens personalantal var följande

	Moderbolaget			Koncernen		
	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Antal anställda i genomsnitt	265	230	249	353	304	315
- i fast anställningsförhållande	118	108	107	158	146	141
- i tidsbundet anställningsförhållande	147	122	142	195	158	174
Antal anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.10/31.8	133	120	113	215	182	154

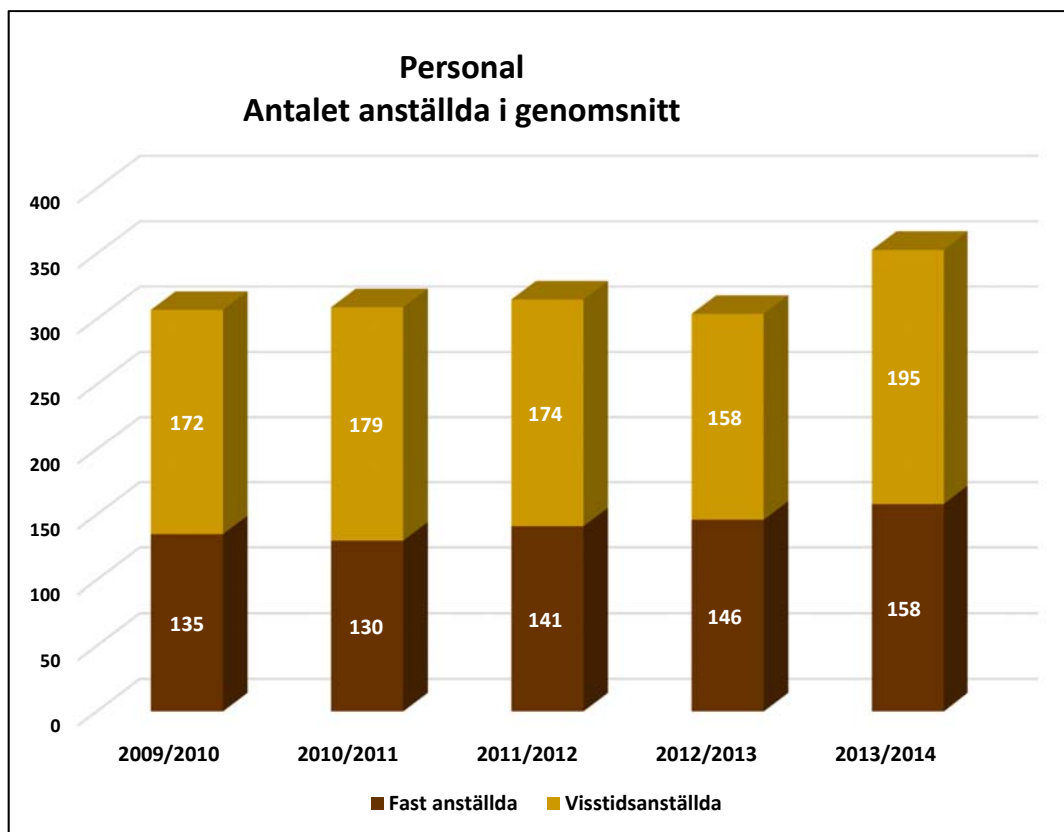
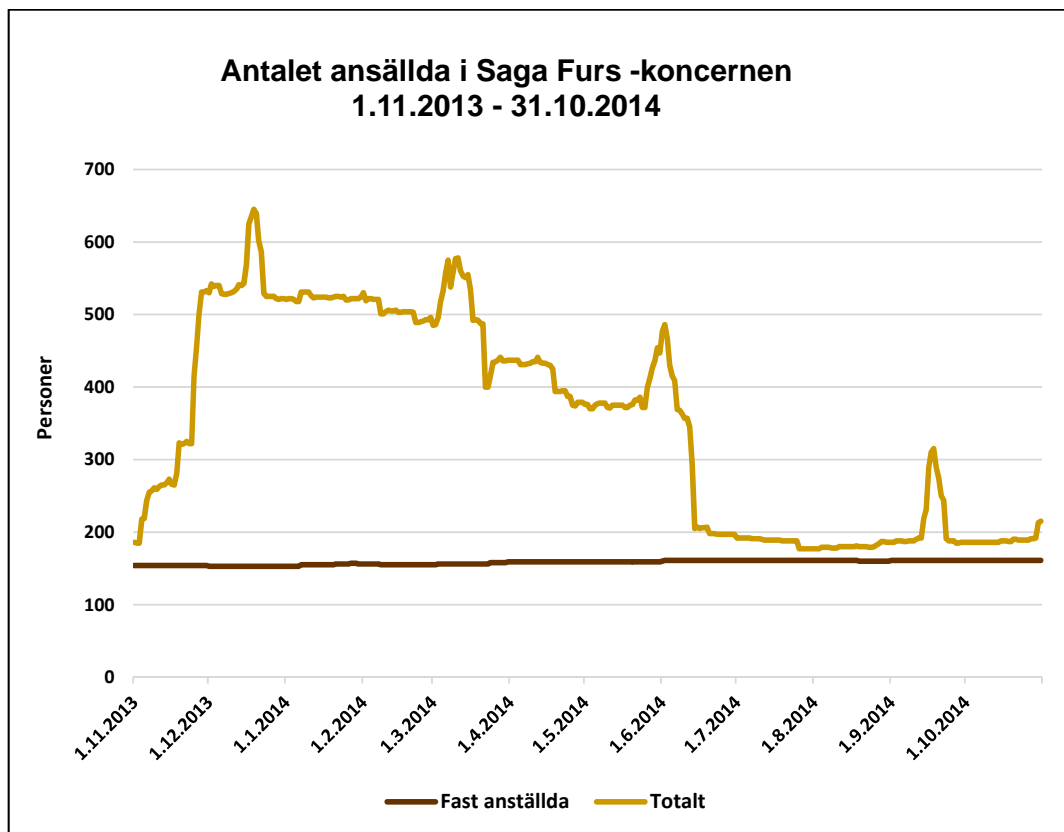
Vid utgången av räkenskapsperioden var 132 personer av Saga Furs- koncernens personal fast anställda i hemlandet och 29 personer utomlands. 54 personer hade tidsbundna anställningsförhållanden. Av den fast anställda personalen var 87 män och 74 kvinnor och av personalen i tidsbunden anställning var 25 män och 29 kvinnor.

Medelåldern på moderbolagets fast anställda personal i hemlandet var 47 år. Vid utgången av räkenskapsperioden var sex av dessa personer under 30 år och 57 personer var över 50 år gamla. Den genomsnittliga tjänstgöringstiden i fast anställning var 14,3 år.

Under räkenskapsperioden var den genomsnittliga tjänstgöringstiden för den säsonganställda personalen med tidsbundna kontrakt 5,2 månader både hos moderbolaget och hos Furfix Oy.

Under räkenskapsperioden tillämpade bolaget ett årsbonusprogram för personalen, vilket delvis baserar sig på avkastningen på det egna kapitalet och delvis på verksamhetens kostnadseffektivitet. Koncernens hela personal omfattas av systemet efter en viss tjänstgöringstid. Styrelsens och ledningens belöningssystem redovisas på bolagets hemsidor under Utredning över löner och arvoden.

Under räkenskapsperioden utbetalade koncernen löner och arvoden till ett belopp om 15,8 miljoner euro och moderbolaget 12,0 miljoner euro (16,0 MEUR och 12,4 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. De mest betydande riskerna och osäkerhetsfaktorerna anses samtliga vara affärsverksamhetsrisker. Då affärsverksamhetsomgivningen förändras ökar riskerna som hänför sig till de strategiska valen. Bolaget strävar att behärska och begränsa riskernas eventuella inverknings. Ifall riskerna trots det förverkligas kan de medföra avsevärd skada på Saga Furs Oyj:s affärsverksamhet och ekonomiska situation samt försämra bolagets resultat.

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 under säsongen 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.

En eventuellt minskad användning av päls som en följd av förändringar i modebilden utgör en klar risk för bolaget. 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. Skinnens ursprung och produktionsmetodernas ansvarsfullhet samt möjligheten att spåra produkterna har på kort tid blivit allt viktigare faktorer inom 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 skinns ursprung 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 för närvarande den internationella päls handeln. Under detaljhandels säsongen 2013 – 2014 ökade efterfrågan på detta marknadsområde inte lika snabbt som tidigare, och mot slutet av säsongen fanns betydligt större lager av osålda plagg jämfört med tidigare år. Efterfrågan påverkades både av den jämfört med tidigare år betydligt varmare vädret, men även i någon mån av Kinas nuvarande lednings kraftfulla antikorrupsionskampanj som har ändrat konsumtionsvanorna i Kina; konsumenterna är mindre villiga att visa upp sin förmögenhet. Ifall efterfrågan i Kina mot förmodan förblir på samma nivå som förra detaljhandels säsongen, har inte de övriga marknadsområdena kapacitet att kompensera detta.

Som en följd av prisökningen har produktionen av minkskinn ökat så mycket att utbudet åtminstone på kort sikt överstiger den sannolika efterfrågan, och världsproduktionen av pälskinn bör anpassas till efterfrågeläget. Under de senaste åren har Kina utvecklats till världens största mink- och rävsinnproducent. Kinas regering stöder den inhemska produktionen bl.a. via höga importtullar, och tullbetalningarna övervakas allt strängare. På IFF:s initiativ har förhandlingar förts om en sänkning av importtullarna. Ifall världens största skinnkonsumtionsmarknad skyddar sin egen pälsproduktion via importtullar kan detta försvaga den europeiska produktionens relativa konkurrenskraft. Då produktionen anpassas till efterfrågeläget kan detta medföra en risk för att produktionsminskningen koncentreras till för bolaget viktiga skinnproducerande områden.

Då den internationella päls handlen tyngdpunkt har förskjutits till Kina och Hongkong har detta även medfört en koncentration av beredningskapaciteten för pälskinn till området ifråga. Beredningen av pälskinnen har blivit en signifikant flaskhals inom päls handlen, och

driftsstörningar hos bara ett enda enskilt större pälsberederi kan orsaka betydande störningar inom den internationella päls handeln. Hittills har det varit möjligt att importera skinn till Kina för beredning utan att behöva betala kinesiska importtullar. Risken för att denna praxis ändras har lett till att päls handeln har grundat berederier även i andra ASEAN- länder, men tillsvidare är deras beredningskapacitet dock liten i förhållande till kapaciteten i Kina.

Produktionskostnaderna för päls skinn har ökat markant då den kraftigt ökande produktionen har lett till högre foderråvarupriser. Detta har försvagat päls produktionens förmåga att klara av konjunkturväxlingar. Det förändrade efterfrågeläget förväntas dock leda till klart lägre foderkostnader under kommande uppfödningssäsong. Ifall den europeiska päls produktionens kostnadsnivå ökar ytterligare som en följd t.ex. förändringar i lagstiftningen, kan detta ha en betydande inverkan på päls produktionens omfattning i Västeuropa. Detta skulle inverka på de skinnmängder bolaget samlar in.

En koncentration av skinn produktionen till större enheter har medfört en ökad ekonomisk risk för Saga Furs Oyj. De enskilda finansieringsriskerna är större och en eventuellt alltför snabb tillväxt har försvagat en del enheters förmåga att klara av konjunkturväxlingarna. De första enheterna har redan fått likviditetsproblem. Detta ökar riskerna som hänför sig både till uppfödning- och skinnförskottsfinansieringen. Å andra sidan medför den förändrade kundkretsen bättre möjligheter för bolaget att öka antalet förmedlade skinn. Den kraftiga nedgången av skinnpriserna har orsakat betydande förluster för den internationella päls handeln. Som en följd av detta har köparkunderna allt större svårigheter att erhålla finansiering för sin verksamhet och en allt större del av bolagets försäljning förutsätter olika typer av finansiella arrangemang. Detta har ökat bolagets finansieringsrisker inom köparfinansieringen.

Valutakursväxlingar

Försvagningen av den amerikanska dollarn och till den bundna valutor utgör en risk för bolagets affärsverksamhet. Största delen av de päls skinn som Saga Furs Oyj förmedlar exporteras utanför EU-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 päls är betydande för bolaget, eftersom bibehållandet av pälsdjursuppfödningens och päls skinnshandelns 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 Polen, som är ett för Saga Furs Oyj viktigt och till volymerna betydande producentland, har den politiska atmosfären blivit striktare, och på senaste tid har de politiska rörelser som stöder ett förbud mot pälsdjursuppfödning riktat sin verksamhet mot Polen. I Europas tredje största minkproducerande land Holland har förslaget om ett förbud mot minkuppfödning dock förkastats efter en långvarig process

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 befattar sig med källkritik erbjuder dem 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 garantera

tillgången på tillräcklig och sanningsenlig information och därmed minska risken för sådan lagstiftning som gör pälsdjursuppfödningen olönsam, i praktiken omöjliggör eller förbjuder den. Situationen är speciellt utmanande gällande rävarproduktionen, eftersom Finland är det enda betydande rävarproducerande landet i EU.

Det mest centrala för Saga Furs Oyj och hela näringen när det gäller att skydda sig mot imagerisker och politiska risker är en kontinuerlig utveckling av pälskinnens produktionsprocess samt ett snabbt ingripande mot eventuella vid pälsfarmer förekommande fel och oegentligheter. Verksamheten bör vara öppen startande från uppställandet av målsättningarna och uppföljningen av hur de framskrider, till rapporteringen om resultaten och dialogen med de olika intressentgrupperna.

Certifiering av pälsfarmerna är en allt mer integrerad del av Saga Furs- varumärket. Certifieringen är ett kvalitets- och miljöprogram som betonar ansvarsfullhet, uppföljning och transparens, och som omfattar alla delområden av verksamheten. Bolaget främjar ibruktagandet av certifieringssystemet i de för bolagets verksamhet viktigaste producentländerna. I Finland ansvarar Finlands Pälsdjursodlares Förbund r.f. (ProFur) för utvecklandet av programmet och i september 2014 omfattades nästan 95 procent av produktionen i Finland av certifieringen. I Norge förutsätter den norska producentorganisationen att alla dess medlemmar bör vara certifierade.

Från och med försäljningssäsongen 2012 - 2013 har bolaget endast tagit emot finnsjubbskinn från certifierade farmer. Under försäljningssäsongen 2013 - 2014 har bolaget även sorterat skilda utbud av certifierade rävskein och från och med försäljningssäsongen 2014 – 2015 tar bolaget endast emot rävskein från certifierade farmer.

Risker i anslutning till handeln med pälskinn

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 riskerna i anslutning till handeln i samarbete med bl.a. IFF.

Miljöärenden och företagsansvar

Bolaget fortsätter sin i fjol lanserade praxis att rapportera om sitt företagsansvar i enlighet med GRI 4, dvs. den nyaste versionen av den internationella referensramen Global Reporting Initiative (GRI), och rapporten publicerades i januari 2015 som ett skilt dokument på bolagets hemsidor. Väsentlighetsanalysen, dvs. vilka delområden som är centrala med tanke på bolagsansvaret, har specificerats på basen av intressentgruppernas respons. Såsom redan framgick av fjolårets rapport innefattar bolagets juridiska gränssnitt nödvändigtvis inte samtliga specifika delområdena, men är dock relevanta då de kan ha stor inverkan på bolagets rykte som ansvarsfull aktör.

Förvaltningsprinciper

Saga Furs Oyj tillämpar Värdepappersmarknadsföreningen r.f.:s förvaltningskod för finska börsbolag som trädde i kraft i oktober 2010, 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/Investera/Corporate Governance](http://www.sagafurs.com/Svenska/Bolaget/Investera/Corporate%20Governance).

En utredning över Saga Furs Oyj:s förvaltnings- och styrningssystem, Corporate Governance Statement, under räkenskapsperioden 1.11.2013 – 31.10.2014 har avgivits som en skild berättelse och publiceras den 28.1.2015 på bolagets Internet-sidor samtidigt som verksamhetsberättelsen.

Ordinarie bolagsstämman

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 24.4.2014 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.10.2013 samt beslöt att till aktieägarna utdela 2,05 euro/aktie eller totalt 7 380 000 euro och överföra 2 220 000 euro till konjunkturfonden. Dividenden betalades den 7.5.2014.

Styrelse, ledning och revisorer

Vid den ordinarie bolagsstämman den 24.4.2014 ökades antalet styrelsemedlemmar från sex till åtta. Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pälssfarmarna **Kenneth Ingman**, **Lasse Joensuu**, **Jorma Kauppila**, **Pentti Lipsanen**, **Christer (Krister) Nordmyr**, **Rainer Sjöholm** och **Hannu Sillanpää** samt Artek Oy Ab:s verkställande direktör **Mirja-Leena (Mirkku) Kullberg**. Vid sitt konstituerande möte som hölls efter bolagsstämman valde styrelsen Jorma Kauppila till ordförande och Kenneth Ingman till viceordförande.

Under räkenskapsperioden har styrelsen sammanträtt 24 gånger.

Under räkenskapsperioden fungerade **Pertti Fallenius** som bolagets verkställande direktör. Förutom honom bestod koncernens ledningsgrupp av marknadsföringsdirektör **Jan Erik Carlson**, försäljnings- och produktionsdirektör **Arto Honkanen**, vice verkställande direktör **Juha Huttunen** som ansvarar för finansiering samt ekonomi- och IT-förvaltning, affärsverksamhetsdirektör **Magnus Ljung** som ansvarar för tjänsterna till farmarna, informations- och samhällsansvarsdirektör **Päivi Mononen-Mikkilä**, personaldirektör **Marjatta Paunonen** samt fr.o.m. 1.6.2014 affärsverksamhetsdirektör **Samantha Vesala** som ansvarar för Asien.

Bolagsstämman beslöt att **CGR-samfundet Ernst & Young Oy** fortsätter som ordinarie revisor med CGR **Johanna Winqvist-Iikka** 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.

Aktieägande

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 4 182 (3 816) aktieägare. Av C-aktierna var 0,3 procent i utländsk ägo varav 0,1 procent i förvaltarregistret. Bolagets största aktieägare var Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f. (FPF) som ägde totalt 1 080 950 av bolagets aktier. De aktier som FPF 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 890 aktier, vilket motsvarar 0,03 procent av bolagets aktier och 0,01 av bolagets röster.

Inlösningssklausul

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.

Delägarkontrakt

Finlands Pälsdjursuppfödares Förbund r.f., Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y., Svenska Österbottens Pälsdjursodlarförening r.f., Nylands-Tavastlands Pälsdjursuppfödare r.f., Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y., Savo-Karjalan Turkistuottajat r.y. samt Ålands Pälsodlarförening r.f. 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 910 000 aktier eller 34 procent av bolagets C-aktier till ett värde av 31,6 miljoner euro. Räkenskapsperiodens högsta kurs var 49,48 euro, lägsta kurs 22,51 euro och medelkurs 34,65 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiens avslutningskurs 25,14 euro då den ett år tidigare var 44,05 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden i slutet av oktober uppgick marknadsvärdet på bolagets aktiestock till 90,5 miljoner euro (158,6 MEUR).

Utdelningspolitik

Den 14 oktober 2013 fastslog bolagets styrelse riktlinjerna för bolagets utdelningspolitik enligt följande: Bolagets målsättning är en jämn utdelning med beaktande av bolagets affärsverksamhetsutsikter ävensom de finansiella behov som hänför sig till affärsverksamheten och därtillhörande nödvändiga investeringar.

Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden

Den första auktionen för räkenskapsperioden 2014 – 2015 ordnades den 18 - 21 december 2014 på hotell Scandic Park i Helsingfors på grund av grundrenoveringen av auktionsutrymmena på Fur Center. Vid auktionen bjöds ut 790 000 Saga- minkskinn (790 000), 230 000 minkskinn från Östeuropa (370 000), 240 000 rävsinn (280 000), 23 000 finnsjubbskinn (22 000) och 430 000 karakul-lammskinn (350 000). Auktionen ordnades i ett utmanande marknadsläge. Den ekonomiska osäkerheten i Ryssland inverkar på försäljningsresultaten för ett flertal skintyper. Det kalla vädret i december stimulerade marknaderna i Kina vilket avspeglade sig på försäljningsresultaten för blå- och shadowräv samt honminkskinn. Av Saga®- minkskinnen såldes

60 procent och av Saga®- rävskinden över 80 procent. Värdet på auktionens totalförsäljning var 49 miljoner euro (34 MEUR i december 2013). Över 300 kunder från samtliga marknadsområden deltog i auktionen.

Det första skedet av grundrenoveringen av auktionsutrymmena i Fur Center blev klart i slutet av november då förnyade köket samt den aningen utvidgade personalrestaurangen togs i bruk. Auktionssalen och kundrestaurangen beräknas stå klara i februari 2015. Efter grundrenoveringen rymmer det 630 kunder i auktionssalen mot tidigare 515.

Under hösten 2014 har inlösningstakten för de sålda minkskinnen varit betydligt långsammare jämfört med tidigare räkenskapsperioder. Detta kunde delvis förutses eftersom de stora tillverkarna vid auktionerna i mars och juni i förväg även köpte skinn för behoven under åren 2015 – 2016. Detta ökade behovet av lagerutrymmen. De insamlade mängderna minkskinn har även ökat så mycket att delar av sorteringen har flyttats till hyrda utrymmen. Under inkommande säsong sker minksorteringen på fyra olika ställen, vilket ökar logistikkostnaderna.

Bolagets ledningsgrupp och organisation förändras betydligt under innevarande räkenskapsperiod. Under november-december 2014 avgick affärsverksamhetsdirektören med ansvar för tjänsterna till farmarna samt informations- och samhällsansvarsdirektören från bolagets tjänst, och marknadsföringsdirektören fick nya uppgifter inom bolaget. DI **Sameli Mäkelä** utnämndes till bolagets produktionsdirektör och medlem av ledningsgruppen fr.o.m. den 1.11.2014. Den organisation som är underställd produktionsdirektören förnyades fr.o.m. den 1.12.2014.

Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod

Förutom auktionen i december 2014 ordnar Saga Furs Oyj under innevarande räkenskapsperiod dessutom auktioner den 10 – 20 mars, 3 – 12 juni samt 18 - 22 september 2015. Bolaget har som målsättning att under hela försäljningssäsongens auktioner bjuda ut 8,5 miljoner mink-, 2,1 miljoner rävs-, 130 000 finnsjubbs- samt 400 000 karakullammsskinn. Auktionerna i mars och juni ordnas tillsammans med de nordamerikanska auktionsbolagen American Legend och Fur Harvesters Auction Inc. Alla tre bolag sorterar själv sina egna produkter och säljer dem under sina egna varumärken i Saga Furs Oyj:s utrymmen i Vanda. Tack vare de lyckade auktionerna i det utmanande marknadsläget under försäljningssäsongen 2013 – 2014 förväntas de samarbetande auktionsbolagen öka sina marknadsandelar. Bolagen har som målsättning att under säsongen bjuda ut nästan 13 miljoner minkskinn. Marsauktionen inkommande säsong förväntas bli världens största pälsauktion när man ser till volym och antal kunder.

Produktionsökningen av västerländska minkskinn fortsatte även år 2014. Då farmarna i början av försäljningssäsongen 2013 – 2014 fattade produktionsbeslut översteg auktionspriserna ännu klart produktionspriserna. Den fortsatta prisnedgången mot slutet av försäljningssäsongen inföll för sent för att inverka på produktionsmängderna. Som en följd av detta kommer ett rekordantal minkskinn att bjudas ut vid de internationella auktionerna säsongen 2014 – 2015. Den kinesiska minkproduktionens svagare konkurrenskraft ledde till en produktionsminskning redan år 2014 och produktionen förväntas minska kraftigt år 2015. Detta beräknas på lång sikt åtgärda överproduktionen av sämre kvalitets skinn. Den västerländska produktionens utveckling är beroende av försäljningsresultaten vid de internationella auktionerna i januari-mars. Rävskinsproduktionen ökar endast marginellt, och utbud och efterfrågan på rävskind är i bättre balans än på minkskinn. Prisfluktuationerna på minkskinn avspeglas dock även på handeln med rävskind.

Under detaljhandelssäsongen 2013 – 2014 var vädret varmt på flera viktiga marknadsområden, och vid slutet av säsongen fanns betydande mängder osålda plagg. Innevarande detaljhandels-säsong är betydligt längre i Kina jämfört med i fjol eftersom det kinesiska nyåret infaller i slutet av februari. Vinterkylan anlände till Kina en dryg vecka före decemberauktionen. Ett fortsatt kallt

vinterväder är en förutsättning för en lyckad försäljningssäsong i ett läge då utbudsmängderna är rekordstora. I början av januari 2015 upphör möjligheten att tullfritt tillfälligt importera råa pälskinn till Kina för plagg tillverkning, och även detta ökar osäkerheten i handeln med Kina. Efter det kommer kostnaderna för plagg tillverkade i Kina av västerländska skinn och exporten av färdiga plagg att belastas av tullavgifter på 10-15 procent av värdet på de använda skinnen, beroende på skintyp.

Början på vintern har varit kall även i Ryssland och Nordamerika. Utmaningarna inom den ryska ekonomin och den kraftigt försvagade rubeln har en negativ inverkan på köpkraften under innevarande säsongs auktioner; förutom de ryska kunderna gäller detta även de kunder som tillverkar plagg för de ryska marknaderna, främst grekiska och turkiska kunder. Ryssland har varit världens näst största konsumentmarknad för pälsplagg. Det västerländska modet efterfrågar päls och de europeiska modehusens försäljning har förlöpt relativt bra trots det svaga ekonomiska läget. I Nordamerika var fjolårets försäljningssäsong lyckad, och den positiva utvecklingen förväntas fortsätta i och med den kraftiga ekonomiska tillväxten.

Pälsskinnens internationella prisnivå fastslås fortfarande i stor utsträckning i amerikanska dollar, och en förstärkning av dollarkursen skulle för sin del inverka gynnsamt på bolagets omsättning. Koncernens kostnader per skinn beräknas förbli på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. I det rådande osäkra marknadsläget har bolaget och dess konkurrenter erbjudit kunderna allt längre räntefria betalningstider, och bolagets netto ränteintäkter uppskattas minska jämfört med föregående räkenskapsperiod. Räkenskapsperiodens resultat är beroende av de kommande auktionernas försäljningsresultat, vars sannolika utveckling är omöjlig att förutspå i det exceptionellt utmanande marknadsläget.

Koncernbokslut, IFRS

Koncernbalans

TILLGÅNGAR	Noter	31.10.2014	31.10.2013
Långfristiga tillgångar			
Materiella tillgångar	1	37 463 266	28 905 749
Immateriella tillgångar	2	4 313 848	3 952 450
Placeringar tillgängliga för försäljning	3	684 005	538 627
Långfristiga farmarfordringar	4	4 404 750	6 516 450
Långfristiga tillgångar totalt		46 865 870	39 913 275
Kortfristiga tillgångar			
Omsättningstillgångar	5	2 546 993	2 009 652
Räntebärande köparfordringar		58 255 818	35 597 322
Räntebärande farmarfordringar		85 371 074	41 380 706
Räntefria fordringar	6	21 929 607	30 768 216
Likvida medel	7	4 058 957	25 071 387
Kortfristiga tillgångar totalt		172 162 450	134 827 283
Tillgångar totalt		219 028 319	174 740 558

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare

	Noter	31.10.2014	31.10.2013
Aktiekapital	8	7 200 000	7 200 000
Överkursfond	8	254 264	254 264
Övriga fonder	8	19 590 000	17 370 000
Omräkningsdifferens	8	59 805	56 553
Värdeförändringsfond	8	261 575	203 241
Balanserade vinstmedel	8	62 565 368	70 327 290
Eget kapital totalt		89 931 012	95 411 348
Obligatoriska reserveringar		265 576	0
Långfristiga skulder			
Latenta skatteskulder	9	2 167 546	2 619 748
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	10	99 367 289	54 417 051
Leverantörsskulder och övriga skulder	11	26 750 783	20 503 274
Skatteskulder på basen av räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat		546 113	1 789 136
Kortfristiga skulder totalt		126 664 186	76 709 462
Eget kapital och skulder totalt		219 028 319	174 740 558

Rapport över koncernens totalresultat

	Noter	2013/2014 12 mån	2012/2013 14 mån
Kvarvarande verksamheter			
Omsättning	15	49 782 978	78 475 495
Övriga rörelseintäkter	16	415 587	364 007
Användning av material och tillbehör	17	-4 524 596	-5 427 409
Kostnader för löner och anställningsförmåner	18	-19 239 065	-19 561 360
Avskrivningar och nedskrivningar	19	-3 892 561	-4 025 014
Övriga rörelsekostnader	20	-23 596 257	-24 877 170
Rörelseresultat		-1 053 914	24 948 551
Finansiella intäkter	21	4 821 053	5 608 008
Finansiella kostnader	22	-1 681 806	-826 535
Resultat före skatt		2 085 334	29 730 024
Inkomstskatt	23	-612 491	-7 418 458
Räkenskapsperiodens resultat		1 472 843	22 311 566
Övrigt totalresultat			
Poster som eventuellt senare påförs resultatet			
Placeringar tillgängliga för försäljning		69 889	26 973
Omräkningsdifferenser		5 201	-1 979
Inkomstskatter på poster som eventuellt senare påförs resultatet		-11 555	-6 608
Övrigt totalresultat för räkenskapsperioden efter skatt		63 535	18 386
Räkenskapsperiodens totalresultat		1 536 378	22 329 952
Fördelning			
Fördelning av räkenskapsperiodens resultat			
Till moderbolagets ägare	24	1 472 843	22 311 566
Fördelning av räkenskapsperiodens totalresultat			
Till moderbolagets ägare	24	1 536 378	22 329 952
Resultat/aktie, outspädd (EUR) *)		0,41	6,20

*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen.

Koncernens kassaflödesanalys

	1.11.2013- 31.10.2014 12 mån	1.9.2012- 31.10.2013 14 mån
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>		
Erhållna betalningar för förmedlingsförsäljning	487 582 788	994 096 581
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	337 564	342 976
Betalda rörelsekostnader	-545 324 320	-984 339 775
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	-57 403 967	10 099 782
Betalda räntor för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-730 820	-811 722
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-969 591	-139 371
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	4 534 683	5 436 059
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	285 441	245 159
Erhållna dividender från rörelseverksamheten	21 307	22 022
Betalda direkta skatter	-1 890 980	-6 691 371
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	-56 153 928	8 160 558
<i>Investeringarnas kassaflöde</i>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-12 858 828	-5 268 403
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	88 073	48 584
Investeringar i övriga placeringar	-87 603	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-12 858 359	-5 219 819
<i>Finansieringens kassaflöde</i>		
Upptagna kortfristiga lån	55 250 131	4 017 744
Betalda dividender	-7 250 274	-6 010 646
Finansieringens kassaflöde (C)	47 999 857	-1 992 902
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	-21 012 430	947 837
Likvida medel 31.10	4 058 957	25 071 387
./. Likvida medel 1.11/1.9	25 071 387	24 123 550
Förändring i likvida medel	-21 012 430	947 837

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.9.2012 - 31.10.2013

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 1.9.2012	7 200	254	15 700	59	183	55 805	79 201	0	79 201
Räkenskapsperiodens resultat						22 312	22 312		22 312
Övrigt totalresultat				-2	20	0	18		18
Utdelning						-6 120	-6 120		-6 120
Överföring till konjunkturfonden			1 670			-1 670	0		0
Eget kapital 31.10.2013	7 200	254	17 370	57	203	70 327	95 411	0	95 411

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2013 - 31.10.2014

Eget kapital 1.11.2013	7 200	254	17 370	57	203	70 327	95 411	0	95 411
Räkenskapsperiodens resultat						1 473	1 473		1 473
Övrigt totalresultat				3	58	2	64		64
Övrig förändring *)						363	363		363
Utdelning						-7 380	-7 380		-7 380
Överföring till konjunkturfonden			2 220			-2 220	0		0
Eget kapital 31.10.2014	7 200	254	19 590	60	262	62 565	89 931	0	89 931

*) Härstammar från en förändring i skattestocken och hänför sig till poster, som vid övergången till IFRS bokförts på vinstmedelskontot

Noter till koncernbokslutet

Grunduppgifter om bolaget

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

Koncernens moderbolag är Saga Furs Oyj, vars C-aktie noteras på NASDAQ OMX' lista i Helsingfors 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.

Principer för uppgörande av bokslutet

Grunden för uppgörandet

Koncernbokslutet är uppgjort enligt den internationella bokslutsstandarden (International Financial Reporting Standards) och vid uppgörandet har tillämpats 31.10.2014 ikraftvarande IAS- och IFRS-standarder samt SIC- och IFRIC- tolkningar. Med internationella bokslutsstandarder 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 samfundlagstiftningen.

Från och med den 1.11.2013 har koncernen tillämpat följande nya eller förnyade standarder, vilka inte har haft väsentlig inverkan på bokslutet:

- *IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar i bokslutet.* Förändringen berör kraven på noter gällande finansiella tillgångar och skulder redovisade till nettovärdet. Avsikten med förändringen är att i bokslutet ge bättre information om hur redovisningen av skulder och tillgångar till nettovärdet har inverkat på samfundets balans samt dess rättigheter och skyldigheter.
- *IFRS 10 Koncernbokslut.* Standarden definierar i enlighet med befintliga principer bestämmandeinflytandet som den centrala faktorn då man beslutar om en enhet bör konsolideras i bokslutet. Dessutom ger standarden ytterligare vägledning gällande fastställandet av bestämmandeinflytandet i sådana fall då det är svårt att bedöma. Standarden medför inte någon förändring av koncernstrukturen.
- *IFRS 11 Gemensamma arrangemang.* Vid redovisningen av gemensamma arrangemang betonar standarden mer därav följande rättigheter och skyldigheter än den rättsliga formen. Därutöver förutsätter standarden att vid rapporteringen av gemensamma arrangemang enbart används kapitalandelsmetoden; det tidigare alternativet den proportionella klyvningsmetoden är inte längre tillåten. Standarden medför inte någon förändring av koncernstrukturen.
- *IFRS 12 Upplysningar i bokslutet om andelar i andra samfund.* Standarden samlar samtliga krav på bokslutsnoter om olika andelar i andra samfund, inklusive intressebolag, gemensamma arrangemang, enheter grundade för särskilda ändamål och övriga, icke i balansen ingående bolag. Standarden har inte väsentligt ökat koncernens noter.
- *IFRS 13 Definition på verkligt värde.* Standarden ökat samstämmigheten och minskar komplexiteten då den ger en exakt definition på verkligt värde och samlar övriga standarders krav på definition av verkligt värde och nödvändiga noter. Kraven utvidgar inte användningen av modellen för verkligt värde, men reglerar dess tillämpning i sådana fall då användningen är tillåten eller krävs i någon annan standard. Förändringen har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernbokslutet.

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 eller verksamhet; denna rätt baseras vanligen på aktieäggande som medför mer än hälften av röstantalet. Koncernens dotterbolag är upptagna i noterna punkt 26.

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 intressebolag är upptagna i noterna punkt 26.

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 förmedlingsprovisioner från förmedlingsförsäljningen debiterade både av skinnproducenter och av köpare. Dessutom räknas även försäljning av övriga produkter och tjänster till omsättningen. Vid beräkningen av omsättningen korrigeras försäljningsintäkterna bl.a. för direkta skatter och givna rabatter på förmedlingsavgifterna, bl.a. kvantitets- och certifieringsbonus och rabatter på basen av betalningsbeteende.

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 därtillhörande 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.

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

I Saga Furs Oyj:s affärsverksamhet ingår olika typer av finansieringsverksamhet som väsentligt 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 för förmedlingsförsäljningen" innehåller förutom det vid auktionen erhållna hammarpriset även av köparna debiterade förmedlingsprovisioner. Posten "Kostnader för rörelseverksamheten" 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 övergångstillfället. De materiella anläggningstillgångarna är värderade enligt den ursprungliga eller presumtiva anskaffningsutgiften minskad med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

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

Byggnader

- 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 planerliga 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 planerliga 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.

Hyresavtal

Koncernen som hyrestagare

Hyresavtal 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 minimihyror. På tillgångar som anskaffats via finansiell leasing görs avskrivningar enligt tillgångens ekonomiska verkningstid eller enligt en kortare hyrestid. Betalade leasinghyror fördelas mellan finansiella kostnader och skuld amortering under hyresperioden så, att ränteprocenten på den per räkenskapsperiod kvarvarande skulden förblir oförändrad. Hyresförpliktelser upptas under räntebärande skulder.

Hyresavtal i vilka hyresgivaren påtar sig 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 de materiella anläggningstillgångarna i balansen. 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 som 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, vilkas 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.

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 långfristiga 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 indrivs i sin helhet. Ifall nedskrivningsförlusten minskar under en 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.

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 balansen, som är uppgjord enligt IFRS-principerna.

Likvida medel

De likvida medlen omfattar kontanta medel och kortfristiga bankdepositioner. På grund av den korta löptiden 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 löptiden för kortfristiga skulder understiger 12 månader.

Pensionsförbindelser

Koncernens mest centrala 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 den lokala lagstiftningen eller arbetsavtalen. Dessutom har koncernen avgiftsbestämda gruppensionsförsäkringar för specifika personalgrupper samt en förmånsbestämd gruppensionsförsäkring för verkställande direktören och dennes suppleant.

I förmånsbestämda 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 arbetsförmåner 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.

Avsättningar

En avsättning 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. Koncernen har inte bokfört några avsättningar under rapporteringsperioden.

Inkomstskatter

Inkomstskatter 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 är det nödvändigt att 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 SAGA- varumärkena.

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 ikraftträdandet:

IFRS 9 Finansiella instrument (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 IAS 39 upptas de finansiella medlen i balansen till verkligt värde. Efter att de upptagits i balansen värderas de finansiella medel som utgör skuldinstrument enligt den periodiserade anskaffningsutgiften, till verkligt värde via resultatet eller till verkligt värde via totalresultatet beroende på bolagets finansiella medels affärsmodell och de finansiella medlens avtalsbaserade penningflöden. Finansiella medel som utgör eget kapital värderas efter den ursprungliga redovisningen till verkligt värde antingen via resultatet eller totalresultatet. Derivat värderas efter den ursprungliga redovisningen till verkligt värde via resultatet. Finansiella skulder redovisas antingen till det

periodiserade anskaffningsvärdet eller till verkligt värde via resultatet såsom nu. Förändringar av det verkliga värdet på finansiella skulder, som orsakas av förändringar av det egna samfundets kreditrisk, påförs dock totalresultatet om bolaget har beslutat tillämpa verkligt värde- optionen. Sådana värdeförändringar som påförts totalresultatet överförs inte i något skede till resultaträkningen. Standarden presenterar en ny beräkningspraxis för nedskrivningar, vilken baserar sig på definierandet av förväntade kreditförluster. Nedskrivningsanalysen bör innefatta bl.a. finansiella medel som upptas till det periodiserade anskaffningsvärdet, investeringar som upptas till verkligt värde i totalresultatet som skuldinstrument samt hyresfordringar.

IFRS 15 Försäljningsintäkter från kundavtal (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds 1.1.2017 eller senare). Standarden IFRS 15 ersätter de tidigare ikraftvarande standarderna IAS 11 Långfristiga projekt och IAS 18 Intäkter och tolkningar av dessa (IFRIC 13, 15, 18 och SIC 31). Standarden innehåller en femstegsmodell för intäktsredovisning av försäljningsintäkter. En försäljningsintäkt redovisas då den sålda varan eller bestämmanderätten över tjänsten har övergått till kunden. Intäktsföringsmodellen innehåller klart mer detaljerade anvisningar jämfört med nuvarande standarder. Även kraven på noter utvidgas väsentligt.

IAS 32 Kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds 1.1.2014 eller senare). Ändringen berör inkonsekvenserna i nuvarande praxis gällande tillämpandet av riktlinjerna om när finansiella tillgångar och skulder kan upptas till nettobelopp i balansen.

IAS 36 Upplýsningar i bokslutet om återvinningsvärdet på tillgångar som inte ingår i de finansiella tillgångarna (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds 1.1.2014 eller senare). Förändringen klargör kravet på upplýsningar i bokslutet angående det verkliga värdet minskat med överlåtelsekostnaderna.

IAS 39 Förnyelse av derivat och fortsättning av säkringsredovisningen (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds 1.1.2014 eller senare). Förändringen tillåter undantag från kravet att avsluta säkringsredovisningen under specifika omständigheter då säkringsinstrumentets motpart ändras.

Noter till balansräkningen

1. Materiella tillgångar	2013/2014	2012/2013
<i>Mark- och vattenområden</i>		
Anskaffningsutgift 1.11/1.9	1 899 205	1 639 205
Ökningar	250 667	260 000
Anskaffningsutgift 31.10	2 149 873	1 899 205
<i>Byggnader och konstruktioner</i>		
Anskaffningsutgift 1.11/1.9	46 461 498	44 951 275
Ökningar	3 307 394	1 562 188
Minskningar	0	-51 965
Anskaffningsutgift 31.10	49 768 892	46 461 498
Ackumulerade avskrivningar 1.11/1.9	-25 356 320	-23 756 958
Avskrivningar	-1 433 860	-1 599 362
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-26 790 180	-25 356 320
Bokföringsvärde 31.10	22 978 712	21 105 178
<i>Maskiner och inventarier</i>		
Anskaffningsutgift 1.11/1.9	26 858 326	24 675 554
Ökningar	2 569 265	2 290 949
Minskningar	-63 283	-108 177
Anskaffningsutgift 31.10	29 364 308	26 858 326
Ackumulerade avskrivningar 1.11/1.9	-21 608 857	-19 961 595
Avskrivningar	-1 515 458	-1 647 262
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-23 124 315	-21 608 857
Bokföringsvärde 31.10	6 239 994	5 249 469
<i>Övriga materiella tillgångar</i>		
Anskaffningsutgift 1.11/1.9	108 988	95 057
Ökningar	45 437	13 931
Anskaffningsutgift 31.10	154 425	108 988

	2013/2014	2012/2013
Akkumulerade avskrivningar 1.11/1.9	-45 944	-34 854
Avskrivningar	-16 606	-11 090
Akkumulerade avskrivningar 31.10	<u>-62 550</u>	-45 944
Bokföringsvärde 31.10	91 875	63 044

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

<i>Förskott och pågående nyanläggningar</i>	2013/2014	2012/2013
Anskaffningsutgift 1.11/1.9	588 853	748 136
Ökningar	5 746 354	588 853
Minskningar	-332 394	-748 136
Anskaffningsutgift 31.10	<u>6 002 813</u>	588 853
Materiella tillgångar totalt	37 463 266	28 905 749

2. Immateriella tillgångar

<i>Immateriella rättigheter</i>	2013/2014	2012/2013
Anskaffningsutgift 1.11/1.9	1 788 185	1 758 853
Ökningar	149 128	29 332
Anskaffningsutgift 31.10	<u>1 937 313</u>	1 788 185
Akkumulerade avskrivningar 1.11/1.9	-226 143	-92 916
Avskrivningar	-109 466	-133 227
Akkumulerade avskrivningar 31.10	<u>-335 609</u>	-226 143
Bokföringsvärde 31.10	1 601 705	1 562 042

Övriga utgifter med lång verkningstid

Anskaffningsutgift 1.11/1.9	17 603 189	16 646 901
Ökningar	2 091 175	956 288
Minskningar	-3 492	0
Anskaffningsutgift 31.10	<u>19 690 872</u>	17 603 189
Akkumulerade avskrivningar 1.11/1.9	-16 386 059	-15 751 986
Avskrivningar	-817 172	-634 073
Akkumulerade avskrivningar 31.10	<u>-17 203 231</u>	-16 386 059
Bokföringsvärde 31.10	2 487 642	1 217 129

<i>Förskottsbetalningar</i>	2013/2014	2012/2013
Anskaffningsutgift 1.11/1.9	1 173 278	739 886
Ökningar	222 402	881 827
Minskningar	-1 171 178	-448 435
Bokföringsvärde 31.10	224 502	1 173 278
 Immateriella tillgångar totalt	 4 313 848	 3 952 450

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 på budgeten för räkenskapsperioden 2014/2015 och 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 10,5 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 lönsamheten försvagas med tre procentenheter jämfört med prognoserna, och/eller lönsamhetsnivån förblir oförändrad medan omsättningen under perioden 2015-2019 minskar med fem 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	2013/2014	2012/2013
Offentligt noterade aktier tillgängliga för försäljning		
Anskaffningsutgift 1.11/1.9	306 860	279 887
Värdeförändring under räkenskapsperioden	57 775	26 973
Bokföringsvärde 31.10	364 635	306 860

	2013/2014	2012/2013
Icke-noterade aktier och andelar tillgängliga för försäljning		
Bokföringsvärde 1.11/1.9 = 31.10	231 767	231 767
Övriga fordringar		
Förändring under räkenskapsperioden	87 603	0
Bokföringsvärde 31.10	87 603	0
Placeringar tillgängliga för försäljning totalt	684 005	538 627

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 sex bostäder av samma storlek på hela det motsvarande området, har bostadsaktierna värderats till anskaffningspriset. Kvadratmeterpriset för de förverkligade affärerna har varierat mellan 1 821 och 2 050 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 har värderats till anskaffningspriset.

4. Långfristiga fordringar

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	31.10.2014	31.10.2013
Förfaller inom 1 - 2 år	1 950 300	2 835 800
Förfaller inom 2 - 5 år	2 454 450	3 680 650
	4 404 750	6 516 450

5. Omsättningstillgångar

	31.10.2014	31.10.2013
Material och förnödenheter	683 259	445 943
Pälsskinn	955 776	803 517
Djur	907 958	760 192
Omsättningstillgångar totalt	2 546 993	2 009 652

Nedskrivningar eller returneringar har inte bokförts under räkenskapsperioden.

6. Räntefria fordringar	31.10.2014	31.10.2013
Köparfordringar	6 560 264	7 190 246
Lånefordringar	285 793	72 599
Moms-fordringar	11 796 180	20 154 543
Övriga fordringar	229 187	248 054
Resultatregleringar	3 025 150	3 016 850
Skattefordringar som grundar sig på räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat	33 034	85 925
Räntefria fordringar totalt	21 929 607	30 768 216

Resultatregleringar

Räntefordringar	1 585 309	1 482 335
Lagstadgade personalomkostnader	520 866	811 106
Övriga resultatregleringar	918 975	723 409
Resultatregleringar totalt	3 025 150	3 016 850

7. Likvida medel

Kontanter och bankdepositioner	4 058 957	25 071 387
--------------------------------	------------------	------------

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

A-aktiernas antal är högst 2 500 000 styck och C-aktierna 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 aktierna med företräddanderätt att ur de utdelningsbara medlen därpåföljande 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.

Dividender

Efter bokslutsdagen har styrelsen beslutat föreslå att i dividend utdelas 0,70 euro/aktie.

Fonder under eget kapital

Överkursfond

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

Övriga fonder

Övriga fonder är huvudsakligen grundade av bolagsstämman och tillväxer på basen av bolagsstämmans beslut. De består av reservfonden (12 230 000 euro) samt konjunkturfonden (7 360 000 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

	1.11.2013	Bokfört i resultat- räkningen	Upptaget under eget kapital	31.10.2014
<i>Latenta skatteskulder</i>				
Akkumulerad avskrivningsdifferens	1 699 340	-284 084		1 415 257
Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar	738 081	187 101	-363 286	561 896
Avskrivningar på varumärket	116 375	8 625		125 000
Placeringar tillgängliga för försäljning värderade till d värde	65 952		-559	65 394
Totalt	2 619 748	-88 358	-363 845	2 167 546
<i>Latenta skatter totalt (netto)</i>	2 619 748	-88 358	-363 845	2 167 546
	1.9.2012	Bokfört i resultat- räkningen	Upptaget under eget kapital	31.10.2013
<i>Latenta skatteskulder</i>				
Akkumulerad avskrivningsdifferens	1 722 744	-23 404		1 699 340
Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar	796 132	-58 051		738 081
Avskrivningar på varumärket	73 500	42 875		116 375
Placeringar tillgängliga för försäljning värderade till verkligt värde	59 344		6 608	65 952
Totalt	2 651 720	-38 580	6 608	2 619 748
<i>Latenta skatter totalt (netto)</i>	2 651 720	-38 580	6 608	2 619 748

Koncernen har inga sådana utnyttjade skattemässiga förluster mot vilka inte har bokförts latent skattefordringar.

Kortfristiga skulder

10. Räntebärande skulder	31.10.2014	31.10.2013
Banklån	63 021 376	8 065 551
Skulder till farmare	27 964 265	38 219 842
Övriga kortfristiga skulder	8 381 649	8 131 659
Räntebärande skulder totalt	99 367 289	54 417 051

Skulder till farmare

Skinnleverantörerna 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, %

	31.10.2014	31.10.2013
Banklån	1,00% - 2,27%	1,17% - 2,65%
Skulder till farmare	0,00%-1,00%	0,00%-1,00%
Övriga kortfristiga skulder	0,75%	0,75%

11. Leverantörsskulder och övriga skulder	31.10.2014	31.10.2013
Leverantörsskulder	3 962 879	1 497 598
Erhållna förskott	12 701 299	7 957 385
Resultatregleringar	3 795 159	3 985 068
Övriga skulder	6 291 447	7 063 223
Leverantörsskulder och övriga skulder totalt	26 750 783	20 503 274

Resultatregleringar	31.10.2014	31.10.2013
Räntor	15 291	13 649
Löner och socialkostnader	2 240 597	2 585 267
Övriga resultatregleringar	1 539 271	1 386 152
Resultatregleringar totalt	3 795 159	3 985 068

12. Verkligt värde på finansiella medel och skulder enligt värderingsgrupp

31.10.2014	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 som kan säljas		684 005			684 005	684 005
Långfristiga farmarfordringar	4 404 750				4 404 750	4 089 804
Kortfristiga finansiella medel						
Räntebärande köparfordringar	58 255 818				58 255 818	58 255 818
Räntebärande farmarfordringar	85 371 074				85 371 074	85 371 074
Räntefria fordringar	21 929 607				21 929 607	21 929 607
Bokföringsvärde per värderingsgrupp	169 961 249	684 005	0		170 645 254	170 330 308
Kortfristiga finansiella skulder						
Räntebärande skulder				99 367 289	99 367 289	99 367 289
Leverantörsskulder och övriga skulder			377 501	26 373 282	26 750 783	26 750 783
Bokföringsvärde per värderingsgrupp			377 501	125 740 571	126 118 072	126 118 072

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 31.10.2014			Totalt
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Aktier tillgängliga för försäljning	364 635			364 635
Derivativer som innehas för handel		-377 501		-377 501

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.

31.10.2013	Lån och övriga fordringar	Finansiella medel tillgängliga för försäljning	Finansiella medel och skulder som innehåses för handel	Finansiella medel och skulder som är upptagna till det periodiserade anskaffnings- priset	Balans- posternas bokförings- värden	Verkligt värdet
Långfristiga finansiella medel						
Placeringar som kan säljas		538 627			538 627	538 627
Långfristiga farmarfordringar	6 516 450				6 516 450	6 100 468
Kortfristiga finansiella medel						
Räntebärande köparfordringar	35 597 322				35 597 322	35 597 322
Räntebärande farmarfordringar	41 380 706				41 380 706	41 380 706
Räntefria fordringar	30 768 216				30 768 216	30 768 216
Bokföringsvärde per värderingsgrupp	114 262 694	538 627	0		114 801 321	114 385 339
Kortfristiga finansiella skulder						
Räntebärande skulder				54 417 051	54 417 051	54 417 051
Leverantörsskulder och övriga skulder			113 952	20 389 322	20 503 274	20 503 274
Bokföringsvärde per värderingsgrupp			113 952	74 806 374	74 920 326	74 920 326

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 31.10.2013			Totalt
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Aktier tillgängliga för försäljning	306 860			306 860
Derivativer som innehas för handel		-113 952		-113 952

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. Avdrag av de finansiella medlen och -skulderna från varandra

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 31.10.2014

	Bruttosumman före avdrag	Bruttosumma som avdras	Bruttosumma som uppvisas i balansen
Gruppen finansiella instrument Räntebärande köparfordringar	78 372 619	-20 116 800	58 255 818

Finansiella medel 31.10.2013

	Bruttosumman före avdrag	Bruttosumma som avdras	Bruttosumma som uppvisas i balansen
Gruppen finansiella instrument Räntebärande köparfordringar	47 175 269	-11 577 946	35 597 322

Finansiella skulder 31.10.2014

	Bruttosumman före avdrag	Bruttosumma som avdras	Bruttosumma som uppvisas i balansen
Gruppen finansiella instrument Räntebärande köparfordringar	14 082 174	-1 380 876	12 701 299

Finansiella skulder 31.10.2013

	Bruttosumman före avdrag	Bruttosumma som avdras	Bruttosumma som uppvisas i balansen
Gruppen finansiella instrument Räntebärande köparfordringar	8 805 373	-847 987	7 957 385

14. Övriga hyreskontrakt

31.10.2014 31.10.2013

Koncernen som hyrestagare

Minimihyror som betalas på basis av bindande hyreskontrakt för affärslokaler

Inom ett år	834 008	271 576
Senare än ett år men inom fem år	34 195	0

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 1.11.2013 - 31.10.2014

EUR 1.000	Fjärran Östern	Europa	Nord-amerika	Övriga	Totalt
Försäljningens värde	337 926	122 601	4 864	40 027	505 418
Omsättning	19 327	26 005	1 179	3 272	49 783
Segmentets tillgångar		219 028			219 028
Investeringar		12 946			12 946

Geografisk information 1.9.2012 - 31.10.2013

EUR 1.000	Fjärran Östern	Europa	Nord-amerika	Övriga	Totalt
Försäljningens värde	744 328	141 443	6 642	88 197	980 610
Omsättning	39 150	32 998	1 342	4 986	78 475
Segmentets tillgångar		174 741			174 741
Investeringar		5 268			5 268

16. Övriga rörelseintäkter

	2013/2014	2012/2013
Hysesintäkter	212 891	265 444
Returnerade kreditförluster från köpare	26 958	0
Försäljning av anläggningstillgångar	48 137	19 052
Övriga intäkter	127 602	79 511
Övriga rörelseintäkter totalt	415 587	364 007

17. Användning av material och förnödenheter

	2013/2014	2012/2013
Material- och förnödenhetsinköp	-5 089 953	-5 949 863
Förändring i lager på färdiga och halvfärdiga produkter	565 357	522 454
Användning av material och förnödenheter totalt	-4 524 596	-5 427 409

18. Kostnader för löner och anställningsförmåner

	2013/2014	2012/2013
Löner och arvoden	-15 764 367	-16 045 412
Pensionskostnader	-2 689 106	-2 684 873
Övriga lönebikostnader	-785 591	-831 075
Kostnader för löner och anställningsförmåner totalt	-19 239 065	-19 561 360

Personal i genomsnitt

Fast anställda	158	146
Anställda enligt tidsbundna avtal	195	158
Totalt	353	304

Antalet personal i slutet av räkenskapsperioden	215	302
---	-----	-----

19. Avskrivningar och nedskrivningar

	2013/2014	2012/2013
<i>Materiella tillgångar</i>		
Byggnader och konstruktioner	-1 433 860	-1 599 362
Maskiner och inventarier	-1 515 458	-1 647 262
Övriga materiella tillgångar	-16 606	-11 090
Totalt	-2 965 924	-3 257 714

	2013/2014	2012/2013
<i>Immateriella tillgångar</i>		
Övriga immateriella tillgångar med lång verkningstid	-817 172	-634 073
Immateriella rättigheter	-109 466	-133 227
Totalt	<u>-926 637</u>	<u>-767 300</u>

Avskrivningar och nedskrivningar totalt	-3 892 561	-4 025 014
---	------------	------------

20. Övriga rörelsekostnader

	2013/2014	2012/2013
Kostnader för tjänster till farmare	-5 421 456	-5 664 200
Kostnader för tjänster till handeln	-2 807 171	-2 952 043
Intressebevakning och kommunikation	-2 885 712	-5 348 887
Övriga kostnader	-12 481 919	-10 912 040
Övriga rörelsekostnader totalt	<u>-23 596 257</u>	<u>-24 877 170</u>

Revisionsarvode

Revision	-141 038	-151 816
Övriga arvoden	-25 244	-40 978
Totalt	<u>-166 282</u>	<u>-192 794</u>

21. Finansiella intäkter

	2013/2014	2012/2013
Ränteintäkter från lån och övriga fordringar	4 467 043	5 290 326
Returnerade dividender	45 871	46 992
Valutakursvinster	275 994	135 180
Dividendinkomster från försäljningsbara placeringar	21 645	22 022
Övriga finansiella intäkter	10 500	113 489
Finansiella intäkter totalt	<u>4 821 053</u>	<u>5 608 008</u>

22. Finansiella kostnader

	2013/2014	2012/2013
Räntekostnader för finansiella skulder periodiserade till anskaffningspris	-710 986	-688 317
Valutakursförluster	-1 054	-3 510
Kreditförluster	-870 584	-7 016
Övriga finansiella kostnader	-99 182	-127 692
Finansiella kostnader totalt	<u>-1 681 806</u>	<u>-826 535</u>

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

23. Inkomstskatt

	2013/2014	2012/2013
Skatter som grundar sig på räkenskapsperiodens resultat	-698 935	-7 456 460
Skatter från föregående räkenskapsperioder	-1 914	-578
Latenta skatter	88 358	38 580
Inkomstskatt totalt	-612 491	-7 418 458

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

Resultat före skatt	2 085 334	29 730 024
Skatterna räknade enligt hemlandets skattesats	417 067	7 283 856
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	23 681	22 254
Skatter från föregående räkenskapsperioder	1 914	578
Skattefria intäkter	-10 895	-5 584
Ej avdragsgilla kostnader	132 454	75 149
Tillfälliga skillnader	87 642	42 206
Latent skattekostnad/-intäkt	-97 972	0
Latent skattefordran	58 602	0
Skatter i resultaträkningen	612 491	7 418 458

24. Resultat per aktie

	2013/2014	2012/2013
Räkenskapsperiodens resultat	1 472 843	22 311 566
Aktieantalets vägda medeltal	3 600 000	3 600 000
Resultat per aktie, euro	0,41	6,20

Övriga noter

25. Hantering av de finansiella riskerna

Hantering av de finansiella riskerna

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

Kreditrisker 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 i enlighet med vid ifrågavarande tidpunkt gällande villkor redan före skinnen levereras.

Till denna s.k. uppfödningfinansiering hänför sig en klar kreditförlustrisk ända tills de kontraktsenliga skinnen har levererats till bolaget. Till skinnen hänför sig även en viss prisrisk ifall de levererade skinnen inte till kvalitet/storlek motsvarar de skinn som leverantören tidigare levererat och den mot skinnen beviljade finansieringen visar sig vara alltför hög så, att försäljningspriset inte täcker förskottsbetalningarna och upplupna räntor.

Styrelsen fastslår årligen storleken på den uppfödningfinansiering som beviljas per skinn och risken för eventuella kredit- och prisrisker minskas genom att man strävar att dimensionera förskottsfinansieringen till 50-60 procent av skinnleverantörernas specifika prisnivå under föregående säsong. Styrelsen fastslår även kriterierna för beviljandet av uppfödningfinansieringen.

Under uppfödningfinansieringsperioden erhåller styrelsen rapporter om antalet förskottsfinansieringsavtal och den till dem hörande finansieringen. Styrelsen får med jämna mellanrum rapporter om de största fordringarna och de till dem hörande ökade riskerna. I samband med delårsrapporterna och bokslutet bedöms sannolikheten för eventuella kreditförluster och behovet av nedskrivningar.

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 åt Saga Furs-koncernen. Skinnförskottsfinansieringen består av ett skinnförskott som uppgår till samma belopp som uppfödningförskottet samt därutöver av ett tilläggsförskott. Gällande skinnförskotten utgör de levererade skinnen pant 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 minskar denna prisrisk genom att dimensionera skinnförskottsfinansieringen så att inte ens stora prisfluktuationer leder till att en förlust realiserar, dvs. till 60-70% av den uppskattade prisnivån. Styrelsen fastslår årligen storleken på den skinnförskotts-finansiering som beviljas per skinn och justerar den om marknadsläget så kräver. I

samband med delårsrapporterna och bokslutet bedöms sannolikheten för eventuella kreditförluster och behovet av nedskrivningar.

Skinnleverantörer- långfristiga fordringar

De långfristiga fordringarna är en finansiering som bolaget beviljar producenterna för investeringar. Mot finansieringen förbinder sig producenterna att under 2-7 år leverera sin skinnproduktion till bolaget. Förutom skinn utgör alltid fastighetsinteckningar ytterligare garanti för fordringarna. Av sådan finansiering som är beviljad för investeringar, kategoriseras den del som förfaller till betalning över ett år efter bokslutsdagen som långfristig fordring.

Skinnleverantörer – fordringar totalt

Under räkenskapsperioden var farmarfordringarna som högst i mars 2014 då de uppgick till 131,7 miljoner euro (107,5 miljoner i januari 2013).

Per den 31.10.2014 fördelades farmarfordringarna i långfristiga farmarfordringar och uppfödningförskottsfordringar samt övriga farmarfordringar enligt följande:

	31.10.2014	31.10.2013
Långfristiga farmarfordringar	4 404 750	6 516 450
Uppfödningförskottsfordringar	73 699 864	36 819 530
Övriga farmarfordringar	11 671 210	4 561 177
Farmarfordringar totalt	89 775 824	47 897 156

De långfristiga farmarfordringarnas beräknade fördelning enligt maturitet 31.10.2014:

	2015/2016	2016/2017	2017-	Totalt
Farmarfordringar	1 950 300	1 709 300	745 150	4 404 750

De periodiserade ränteintäkterna som hänför sig till farmarfordringarna är upptagna bland resultatregleringarna. Totalt 870.584 euro (7.016 euro) kreditförluster från farmarfordringarna har påförts resultaträkningen under finansiella kostnader.

Skinnköpare - köparfordringar

Bolagets auktionsutbud under försäljningsperiodens olika auktioner motsvarar inte tidtabellsmässigt sett till alla delar skinnköparnas behov. Som en följd av detta köper köparna även skinn för kommande behov, och bolaget finansierar dessa köpare. De obetalda skinnen är i bolagets besittning som säkerhet för köparfordringarna tills betalning eller betalningsförbindelse har erhållits. Den kreditförlustrisk inklusive räntor som hänför sig till bolagets försäljningsfordringar utgörs långt av prisrisken, eftersom bolaget i enlighet med sina försäljningsvillkor är skyldigt att redovisa auktionsförsäljningen till skinnleverantörerna efter varje auktion på en på förhand överenskommen förfallodag (i medeltal tre veckor efter varje avslutad auktion) oberoende av om bolaget har erhållit betalning av köparen. Ifall bolaget blir tvunget att återigen sälja de skinn som bolaget har i sin besittning som säkerhet för köparfordringarna efter att marknadspriserna har sjunkit, erhålles inte det pris man redovisat till skinnleverantörerna. För att minska denna prisrisk

strävar bolaget att erhålla säkerheter av köparna för inköpen. Den viktigaste formen av säkerhet som erhålls av köparna är delprestationer, mot vilka skinnen dock ännu inte levereras. Vid tidpunkten för bokslutet 31.10.2014 utgjorde dessa delprestationer 20 procent av brutto köparfordringarna.

Bolaget följer aktivt med köparfordringarna och övervakar hur betalningsplanerna förverkligas. Styrelsen får med jämna mellanrum rapporter om köparfordringarna och de till dem hörande ökande riskerna. I samband med delårsrapporterna och bokslutet bedöms sannolikheten för eventuella kreditförluster och behovet av nedskrivningar.

Vid slutet av räkenskapsperioden utgjorde köparfordringarna som hänför sig till förmedlingsförsäljningen 13 procent av förmedlingsförsäljningens värde (4 procent i föregående bokslut). Under räkenskapsperioden var köparfordringarna som högst i mars 2014 då de uppgick till 221,7 miljoner euro (349,8 miljoner i mars 2013).

Köparfordringarnas åldersfördelning per 31.10.2014 var följande:

	31.10.2014	31.10.2013
Köparfordringar		
Från innevarande försäljningsperiod	55 279 305	39 955 004
Från tidigare försäljningsperioder	9 069 881	2 721 762
Köparfordringar totalt	64 349 185	42 676 767

Under räkenskapsperioden har bokförts i resultaträkningen under posten övriga rörelsekostnader 2.901.631 euro (3.180 euro) som kreditförluster på köparfordringar.

Landsrisker

Bolaget har en väsentlig landsrisk eftersom försäljningen till stora delar koncentreras till två marknadsområden, Kina och Ryssland. 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 skinnleverantörerna efter varje auktion på en skilt överenskommen förfallodag, oberoende av om köparen har betalat skinnen. Bolaget har rätt att inte erlagga uppfödning- och skinnförskott om bolaget inte lyckas ordna motsvarande finansiering.

Bolagets kortfristiga banklån förfaller högst två månader efter tidpunkten för bokslutet. De förnyas vid behov inom ramarna för 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. Av farmarfordringarna amorteras skinnförskotten nästa gång från försäljningsredovisningen efter marsauktionen. Producenterna kan lyfta de redovisningsmedel de lämnat hos bolaget (skulder till farmarna) genom att meddela därom till bolaget två dagar på förhand.

Valutarisker

Allmänt

Valutakursfluktuationerna inverkar på Saga Furs Oyj:s verksamhet. Bolagets omsättning består av förmedlingsprovisioner från skinnleverantörerna vilka till största delen är fasta eurosummor, samt av köparprovisioner från köparna vilka består av både en fast summa i euro samt en varierande

del som baserar sig på skinnpriserna. Största delen av de sålda skinnen exporteras till länder utanför euro-området och världsmarknadspriset på skinn fastställs i amerikanska dollar, även om koncernens försäljningsvaluta är euro, vilket innebär att den amerikanska dollarns utveckling inverkar på den del av bolagets omsättning som är beroende av skinnpriserna.

Skinnköparna

Förutom euro så kan skinnuppköparna välja den amerikanska dollarn som faktureringsvaluta. Under auktionerna skyddas faktureringen till fullvärde.

Skinnleverantörerna

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

Koncernens USD-valutaposition

	31.10.2014	31.10.2013
Fordringar	71 920 472	37 942 827
Skulder	-32 448 355	-19 288 092
Skyddande derivativer	-36 407 438	-16 751 350
Öppen position	3 064 679	1 903 385

Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet:

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

Koncernens SEK- och DKK- valutapositioner har inte någon praktisk betydelse.

Ränterisker

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

Skinnköparna

I enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor har köparen 21 dagar räntefri betalningstid räknat från den sista auktionsdagen. Den ränta som därefter debiteras på köparfordringarna fastslås skilt för varje valuta. Då ovan nämnda räntor justeras 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 till skinnleverantörerna uppbärs en ränta som följer marknadsräntornas utveckling. Då ovan nämnda räntor justeras strävar bolaget 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 bolaget. På hos bolaget lämnade försäljningslikvider betalas en ränta som är bunden till den ränta som uppbärs för forskottsfinansieringen.

De räntebärande nettofordringarna var:

	31.10.2014	31.10.2013
Räntebärande fordringar	143 626 892	76 978 028
Räntebärande skulder	-99 367 289	-54 417 051
Netto	44 259 603	22 560 977

Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet:

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

Nyttighetsrisker

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

Kapitalhantering

Målsättningen med koncernens kapitalhantering är att säkra de normala verksamhetsförutsättningarna med beaktande av omfattningen av bolagets finansieringsverksamhet och därtillhörande risker samt på lång sikt öka ägarvärdet. Kapitalstrukturen påverkas främst via affärsverksamhetens lönsamhet, utdelningen samt investeringarna. Som kapital hanteras det i balansen upptagna egna kapitalet. Koncernen tillämpar inga utomstående kapitalkrav.

Bolagets målsättning är att bedriva en jämn utdelningspolitik där bolagets verksamhetsutsikter samt verksamhetens och investeringarnas finansieringsbehov tas i beaktande.

26. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

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

Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar

Lån från finansieringsbolag	63 021 376	8 065 551
Givna fastighetsinteckningar	54 070 729	54 070 729
Givna företagsinteckningar	2 690 996	2 690 996
Givna säkerheter	790 925	790 925

Derivatkontrakt

Valutaterminer	29 268 053	12 222 711
----------------	-------------------	------------

Valutaterminerna har inte säkrats eftersom koncernen inte tillämpar säkringsredovisning.

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är 2.447.044,87 euro.

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna, om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Ansvarets maximibelopp är 838.290,83 euro och det sista granskningsåret är 2023.

27. Transaktioner med närkretsen

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

Transaktioner med närkretsen:

	2013/2014	2012/2013
Omsättning		
- övrig närkrets	316 623	256 326
Övriga rörelseintäkter		
- moderbolaget	31 977	49 742
Övriga rörelsekostnader		
- moderbolaget	-13 450	-13 241
- intressebolag	0	0
Finansiella intäkter		
- övrig närkrets	40 193	16 149
Finansiella kostnader		
- moderbolaget	-28 822	-44 226
- övrig närkrets	-13 258	-10 242
Fordringar från närkretsen		
- övrig närkrets	987 791	7 897
Skulder till närkretsen		
- moderbolaget	-4 222 130	-4 469 263
- övrig närkrets	-1 632 788	-1 543 346

Ledningens anställningsförmåner

Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner

	2013/2014	2012/2013
Verkställande direktören	284 162	280 444
Verkställande direktörens suppleant	184 011	194 857
Övriga medlemmar av moderbolagets ledningsgrupp	742 330	781 036
Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden	105 250	135 895
	1 315 753	1 392 233

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 2013 och 2014 är tilläggspensionen 54 655,15 euro för

verkställande direktören och 34 334,01 för verkställande direktörens suppleant. Kostnaden för försäkringsperioden 2013 betalades under försäkringsperioden 2014.

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

27. 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 2009/2010 - 2013/2014

Relationstal som beskriver koncernens ekonomiska utveckling

	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2012/2013	2013/2014
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån	14 mån	12 mån
Försäljningens värde, 1 000 euro	441 813	594 677	695 191	876 140	980 610	505 418
Omsättning, 1 000 euro	45 038	54 094	60 076	71 078	78 475	49 783
Rörelseresultat, 1 000 euro	7 303	15 117	17 155	24 029	24 949	-1 054
% av omsättningen	16,2 %	27,9 %	28,6 %	33,8 %	31,8 %	-2,1 %
Resultat före skatt, 1 000 euro	10 605	18 707	22 458	28 084	29 730	2 085
% av omsättningen	23,5 %	34,6 %	37,4 %	39,5 %	37,9 %	4,2 %
Dividend, 1 000 euro	3 816	5 220	6 120		7 380	2 520
Avkastning på eget kapital (ROE) - %	14,4 %	22,2 %	23,1 %	24,3 %	25,6 %	1,6 %
Avkastning på investerat kapital (ROI) - %	12,6 %	20,5 %	21,5 %	21,6 %	22,6 %	1,7 %
Soliditet %	53,2 %	59,1 %	58,1 %	57,3 %	57,1 %	43,5 %
Gearing	0,51	0,28	0,22	0,05	0,31	1,06
Bruttoinvesteringar, 1 000 euro	1 547	8 865	5 011	3 730	5 268	12 946
% av omsättningen	3,4 %	16,4 %	8,3 %	5,2 %	6,7 %	26,0 %
Personal i genomsnitt	307	309	315	324	304	353

Relationstal per aktie

	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2012/2013	2013/2014
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	12 mån	12 mån	12 mån	12 mån	14 mån	12 mån
Resultat/aktie	2,17	3,84	4,69	5,86	6,20	0,41
Eget kapital/aktie	15,94	18,72	22,00	26,16	26,50	24,98
Dividend/aktie						
A-serien	1,06	1,45	1,70		2,05	0,70
C-serien	1,06	1,45	1,70		2,05	0,70
Dividend av resultatet						
A-serien	48,8 %	37,8 %	36,2 %		33,1 %	170,7 %
C-serien	48,8 %	37,8 %	36,2 %		33,1 %	170,7 %
Effektiv dividendavkastning						
A-serien	11,2 %	10,3 %	10,0 %		4,6 %	2,8 %
C-serien	11,2 %	10,3 %	10,0 %		4,6 %	2,8 %
Pris/vinst-förhållande (P/E-tal)	4,4	3,7	3,6	5,5	7,3	61,3
Högsta kurs	9,87	16,20	17,89	32,51	45,49	49,48
Lägsta kurs	6,45	9,30	13,25	16,88	16,88	22,51
Medelkurs	8,17	14,16	16,06	24,55	28,52	34,65
Aktiestockens marknadsvärde, 1 000 euro	34 020	50 652	61 020	116 280	158 580	90 504
Antal omsatta C-aktier, st.	1 221 908	1 558 562	851 665	862 786	1 158 260	910 806
Andel av alla C-aktier	45,3 %	57,7 %	31,5 %	31,2 %	42,9 %	33,7 %
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

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

Moderbolagets balans

AKTIVA	Noter	31.10.2014	31.10.2013
Bestående aktiva			
Immateriella tillgångar	1		
Övriga utgifter med lång verkningstid		2 473 579,55	1 213 368,98
Immateriella rättigheter		976 704,68	1 087 042,20
Förskottsbetalningar		217 360,50	1 173 278,00
		3 667 644,73	3 473 689,18
Materiella tillgångar	2		
Mark- och vattenområden		1 693 685,20	1 443 017,90
Byggnader och konstruktioner		22 199 576,39	19 797 666,09
Maskiner och inventarier		4 316 170,65	3 605 052,11
Övriga materiella tillgångar		5 965 933,86	593 916,45
		34 175 366,10	25 439 652,55
Placeringar	3		
Andelar i företag inom samma koncern		3 452 653,62	3 452 653,62
Övriga placeringar		259 528,98	259 528,98
Övriga fordringar		87 603,12	0,00
		3 799 785,72	3 712 182,60
Bestående aktiva totalt		41 642 796,55	32 625 524,33
Rörliga aktiva			
Omsättningstillgångar	4	949 728,04	341 795,78
Fordringar	5		
Försäljningsfordringar		87 058 833,93	55 102 700,38
Farmorfordringar		81 840 839,96	43 154 334,04
Fordringar på koncernföretag		12 603 618,90	10 187 023,25
Lånefordringar		285 792,60	72 598,59
Övriga fordringar		11 750 156,25	18 999 722,01
Resultatregleringar		3 056 802,92	2 960 512,99
		196 596 044,56	130 476 891,26
Kassa och bank		3 533 230,72	24 301 559,20
Rörliga aktiva totalt		201 079 003,32	155 120 246,24
AKTIVA TOTALT		242 721 799,87	187 745 770,57

PASSIVA	Noter	31.10.2014	31.10.2013
Eget kapital	6		
Aktiekapital		7 200 000,00	7 200 000,00
Överkursfond		254 264,40	254 264,40
Uppskrivningsfond		1 513 691,34	1 150 405,41
Reservfond		12 230 000,00	12 230 000,00
Konjunkturfond		7 360 000,00	5 140 000,00
Vinst från föregående räkenskapsperioder		56 525 671,56	43 938 231,33
Räkenskapsperiodens resultat		1 451 562,49	22 187 440,23
		86 535 189,79	92 100 341,37
Ackumulerade bokslutsdispositioner	7	7 515 818,57	7 284 045,91
Obligatoriska reserveringar		265 575,82	0,00
Främmande kapital			
Långfristigt främmande kapital			
Latent skatteskuld		1 614 604,09	1 977 890,02
Kortfristigt främmande kapital	8		
Lån från finansieringsbolag		63 021 375,56	8 065 550,56
Erhållna förskott		35 221 605,37	20 042 787,29
Leverantörsskulder		3 181 014,16	944 255,46
Skulder till företag inom samma koncern		727 572,14	701 343,08
Skulder till farmare		27 964 264,73	38 219 841,95
Övriga kortfristiga skulder		13 087 742,20	13 758 904,28
Resultatregleringar		3 587 037,44	4 650 810,65
		146 790 611,60	86 383 493,27
PASSIVA TOTALT		242 721 799,87	187 745 770,57

Moderbolagets resultaträkning 1.11.2013 - 31.10.2014

	Noter	2013/2014 12 mån	2012/2013 14 mån
OMSÄTTNING	9	43 898 550,13	71 188 296,15
Övriga rörelseintäkter	10	432 582,88	354 341,75
Material och tjänster	11	-633 215,04	-878 589,37
Personalkostnader	12	-14 787 485,66	-15 148 017,49
Avskrivningar och nedskrivningar	13	-2 945 559,37	-2 989 400,85
Övriga rörelsekostnader	14	-26 424 710,56	-27 463 807,80
RÖRELSERESULTAT		-459 837,62	25 062 822,39
Finansiella intäkter	15	4 781 354,31	5 591 602,62
Finansiella kostnader	16	-1 675 187,30	-814 110,85
VINST FÖRE EXTRAORDINÄRA POSTER		2 646 329,39	29 840 314,16
Extraordinära poster			
Extraordinära kostnader	17	-470 000,00	-449 000,00
VINST FÖRE BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH SKATTER		2 176 329,39	29 391 314,16
Bokslutsdispositioner	18	-231 772,66	51 048,26
Inkomstskatt	19	-492 994,24	-7 254 922,19
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		1 451 562,49	22 187 440,23

Moderbolagets kassaflödesanalys

	2013/2014	2012/2013
	12 mån	14 mån
Rörelseverksamhetens kassaflöde:		
Erhållna betalningar från köpare för förmedlingsförsäljningen	482 054 531	986 851 340
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	366 522	354 302
Betalda rörelsekostnader	-540 194 406	-978 607 384
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	-57 773 353	8 598 258
Betalda räntor för affärsverksamheten	-710 892	-799 612
Betalningar för affärsverksamhetens övriga finansiella kostnader	-962 507	-98 525
Erhållna räntor från affärsverksamheten	4 494 894	5 407 800
Övriga finansiella intäkter från affärsverksamheten	286 584	248 662
Erhållna dividender från affärsverksamheten	21 645	22 022
Betalda direkta skatter	-1 698 378	-6 527 267
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	-56 342 008	6 851 337
Investeringarnas kassaflöde:		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-11 900 839	-3 993 806
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	64 813	25 728
Investeringar i övriga placeringar	-87 603	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-11 923 629	-3 968 078
Finansieringens kassaflöde:		
Upptagna kortfristiga lån	55 217 583	4 099 576
Betalda dividender	-7 250 274	-6 010 646
Betalda koncernbidrag	-470 000	-449 000
Finansieringens kassaflöde (C)	47 497 309	-2 360 070
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	-20 768 328	523 189
Likvida medel 31.10.2014 / 31.10.2013	3 533 231	24 301 559
Likvida medel 1.11.2013 / 1.9.2012	24 301 559	23 778 370
Förändring i likvida medel	-20 768 328	523 189

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. Vid bolagsstämman den 24.1.2013 förändrades bolagets bolagsordning så, att räkenskapsperioden inleds den 1 november och avslutas den 31 oktober. Övergångsperiodens räkenskapsperiod 1.9.2012 -31.10.2013 var avvikande 14 månader lång.

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
ADB-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.

Leasingavgifter

Leasingavgifterna har upptagits som hyreskostnader.

Noter till balansräkningen

1. Immateriella tillgångar

2013/2014 2012/2013

Övriga utgifter med lång verkningstid

Anskaffningsutgift 1.11/1.9	17 689 793	16 732 297
Ökningar	2 076 870	957 496
Anskaffningsutgift 31.10	19 766 664	17 689 793

Ackumulerade avskrivningar 1.11/1.9	-16 476 425	-15 843 606
Avskrivningar	-816 660	-632 819
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-17 293 085	-16 476 425

Bokföringsvärde 31.10	2 473 580	1 213 369
-----------------------	------------------	-----------

Immateriella rättigheter

Varumärken

Anskaffningsutgift 1.9/1.11 = 31.10	1 500 000	1 500 000
-------------------------------------	------------------	-----------

Ackumulerade avskrivningar 1.9/1.11	-475 000	-300 000
Avskrivningar	-150 000	-175 000
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-625 000	-475 000

Bokföringsvärde 31.10	875 000	1 025 000
-----------------------	----------------	-----------

Programlicenser

Anskaffningsutgift 1.11/1.9	288 185	258 853
Ökningar	149 128	29 332
Anskaffningsutgift 31.10	437 313	288 185

Ackumulerade avskrivningar 1.11/1.9	-226 143	-92 916
Avskrivningar	-109 466	-133 227
Ackumulerade avskrivningar 31.10	-335 609	-226 143

Bokföringsvärde 31.10	101 705	62 042
-----------------------	----------------	--------

Immateriella rättigheter totalt	976 705	1 087 042
---------------------------------	----------------	-----------

Förskottsbetalningar

Förskottsbetalningar 1.11/1.9	1 173 278	739 886
Ökningar	755 694	881 827

Överfört till övriga utgifter med lång verkningstid	-1 711 611	-436 220
Bokförts som kostnad	0	-12 215

Förskottsbetalningar 31.10	217 361	1 173 278
----------------------------	----------------	-----------

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	2013/2014	2012/2013
Mark- och vattenområden		
Anskaffningsutgift 1.11/1.9	1 443 018	1 183 018
Ökningar	250 667	260 000
Anskaffningsutgift 31.10	1 693 685	1 443 018
Byggnader och konstruktioner		
Anskaffningsutgift 1.11/1.9	27 269 553	25 798 334
Ökningar	3 134 721	1 471 219
Anskaffningsutgift 31.10	30 404 274	27 269 553
Akkumulerade avskrivningar 1.11/1.9	-15 544 907	-14 764 841
Avskrivningar	-732 810	-780 066
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-16 277 717	-15 544 907
Uppskrivning 1.11/1.9 = 31.10	8 073 020	8 073 020
Bokföringsvärde 31.10	22 199 576	19 797 666
Maskiner och inventarier		
Anskaffningsutgift 1.11/1.9	22 042 573	21 083 929
Ökningar	1 871 575	984 372
Minskningar	-25 610	-25 728
Anskaffningsutgift 31.10.	23 888 538	22 042 573
Akkumulerade avskrivningar 1.11/1.9	-18 437 520	-17 169 231
Avskrivningar	-1 134 846	-1 268 289
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-19 572 367	-18 437 520
Bokföringsvärde 31.10	4 316 171	3 605 052
Övriga materiella tillgångar		
Förskottsbetalningar 1.11/1.9	579 985	748 136
Ökningar	6 191 940	579 985
Överfört på maskiner och inventarier	-821 982	-748 136
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar 31.10.	5 949 944	579 985

	2013/2014	2012/2013
Gårdsområdets asfaltering 1.11/1.9	13 931	0
Ökningar	3 836	13 931
Avskrivningar	-1 777	13 931
Övriga materiella tillgångar 31.10	15 990	13 931
Övriga materiella tillgångar totalt	5 965 934	593 916
Uppskrivningar		
Byggnader och konstruktioner 1.11/1.9 = 31.10	8 073 020	8 073 020

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

3. Placeringar	2013/2014	2012/2013
Andelar i koncernföretag		
Bokföringsvärde 1.11/1.9 = 31.10	3 452 654	3 452 654
Övriga aktier och andelar		
Bokföringsvärde 1.11/1.9 = 31.10	259 529	259 529

På bokslutsdagen var det verkliga värdet på moderbolagets Elisa A-aktier 364.635 euro medan bokföringsvärdet var 37.667 euro.

Övriga fordringar

Förändring under räkenskapsperioden	87 603	0
-------------------------------------	---------------	---

Övriga fordringar är anslutningar.

Koncernbolag

	Koncernens ägarandel %	Moder- bolagets ägarandel %	Enligt senast fastslagna bokslut	
			Eget kapital	Vinst/ Förlust
Saga Services A/S, Danmark	100%	100%	1 840 245	22 662
Saga Furs Holland BV, Holland	100%	100%	42 321	0
Saga Furs Polska Sp. z o.o., Polen	100%	100%	1 137	69 239
Saga-Systems Oy, Helsingfors	100%	100%	43 022	0
Ab Finnish Fur Center Oy, Vanda	100%	100%	733 476	424
Kiinteistö Oy Tiilitaso, Vanda	100%	100%	1 469 826	-14 012
Furfix Oy, Kaustby	100%	100%	76 220	-8 973
Lumi Mink Oy, Kaustby	100%	100%	51 889	2 090

4. Omsättningstillgångar

	31.10.2014	31.10.2013
Material och förnödenheter	289 873	227 572
Kollektion	48 510	0
Pälsskinn	611 345	114 224
Omsättningstillgångar totalt	949 728	341 796

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 16 procent av förmedlingsförsäljningens värde (fem procent i föregående bokslut). De förskottsbetalningar som bolaget erhållit som säkerhet för försäljningsfordringarna utgjorde 40 procent av försäljningsfordringarnas värde (36 procent i föregående bokslut). För en del av försäljningsfordringarna har även ställts övriga tilläggssäkerheter.

Under räkenskapsperioden var försäljningsfordringarna som störst i mars 2014 då de uppgick till 249,3 miljoner euro (381,0 miljoner euro i mars 2013).

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 2014 då de uppgick till 116,5 miljoner euro (97,5 miljoner euro i januari 2013).

Resultatregleringar	31.10.2014	31.10.2013
Räntefordringar	1 523 490	1 441 992
Lagstadgade lönebikostnader	407 475	708 907
Avelstjänstfordringar	560 007	224 702
Övriga resultatregleringar	565 830	584 912
Resultatregleringar totalt	3 056 803	2 960 513

6. Eget kapital	2013/2014	2012/2013
Aktiekapital		
1.11 = 31.10	7 200 000	7 200 000
Överkursfond		
1.11 = 31.10	254 264	254 264
Uppskrivningsfond 1.11	1 150 405	1 150 405
Minskning av latent skatteskulder p.g.a. ändringar i skattestocken	363 286	0
Uppskrivningsfond 31.10.	1 513 691	1 150 405
Reservfond		
1.11 = 31.10	12 230 000	12 230 000
Konjunkturfond		
1.11	5 140 000	3 470 000
Överföring från vinstmedel	2 220 000	1 670 000
Konjunkturfond 31.10.	7 360 000	5 140 000

	31.10.2014	31.10.2013
Vinst från föregående räkenskapsperioder		
1.11	66 125 672	51 728 231
Dividendutdelning	-7 380 000	-6 120 000
Överföring till reservfond	-2 220 000	-1 670 000
Vinst från föregående räkenskapsperioder		
31.10	56 525 672	43 938 231
Räkenskapsperiodens resultat	1 451 562	22 187 440
Eget kapital totalt	86 535 190	92 100 341
Uträkning av utdelningsbara medel	31.10.2014	31.10.2013
Vinst från föregående räkenskapsperioder	56 525 672	43 938 231
Räkenskapsperiodens vinst	1 451 562	22 187 440
Överförs till konjunkturfonden	-145 156	-2 218 744
Utdelningsbara medel 31.10	57 832 078	63 906 928

Moderbolagets aktiekapital fördelar sig enligt följande 31.10.2014

	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	31.10.2014	31.10.2013
Akkumulerad avskrivningsdifferens	7 515 819	7 284 046

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	31.10.2014	31.10.2013
Ränta	15 291	13 166
Skatter	440 442	1 645 827
Löner och socialkostnader	1 926 184	2 343 244
Övriga resultatregleringar	1 205 120	648 574
Resultatregleringar totalt	3 587 037	4 650 811

Noter till resultaträkningen

9. Omsättning	2013/2014	2012/2013
Provisionsintäkter		
Farmarprovisioner	13 441 659	14 183 678
Köparprovisioner	30 290 049	56 507 836
Provisionsintäkter totalt	43 731 708	70 691 514
Skinnförsäljning	32 032	279 007
Web Sampo- avelstjänster	134 810	217 775
Omsättning totalt	43 898 550	71 188 296

10. Övriga rörelseintäkter	2013/2014	2012/2013
Hysesintäkter	364 825	347 976
Returnerade kreditförluster från köpare	26 958	0
Försäljning av anläggningstillgångar	39 203	0
Övriga intäkter	1 597	6 366
Övriga rörelseintäkter totalt	432 583	354 342

11. Material och tjänster	2013/2014	2012/2013
Material, förnödenheter och varor		
Inköp under räkenskapsperioden	-1 241 147	-637 318
Förändring i lager	607 932	-241 271
Material och tjänster totalt	-633 215	-878 589

12. Personalkostnader	2013/2014	2012/2013
Löner och arvoden	-12 018 761	-12 408 529
Pensionskostnader	-2 133 240	-2 053 935
Övriga lönebikostnader	-635 485	-685 553
Personalkostnader totalt	-14 787 486	-15 148 017

Antalet anställda i genomsnitt

Fast anställda	118	108
Säsonganställda	147	122
Totalt	265	230

Antalet anställda i slutet av räkenskapsperioden

Moderbolaget	133	120
--------------	-----	-----

Ledningens löner och arvoden

Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden

Kenneth Ingman (från 24.4.2014)	-6 250	0
Lasse Joensuu (från 24.4.2014)	-4 625	0
Jorma Kauppila	-36 400	-45 450
Markku Koski	-9 150	-25 395
Mirkku Kullberg (från 20.1.2012)	-6 000	-9 750
Pentti Lipsanen	-12 600	-16 800
Christer Nordmyr (från 24.4.2014)	-3 125	0
Hannu Sillanpää	-13 700	-20 950
Rainer Sjöholm	-13 400	-17 250
Helena Walldén (fram till 19.1.2012)	0	-300
Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden totalt	-105 250	-135 895

2013/2014 2012/2013

Verkställande direktören	-284 162	-280 164
Verkställande direktörens suppleant	-184 011	-194 577

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 2013 och 2014 är tilläggspensionen 54.655,15 euro för verkställande direktören och 34.334,01 för verkställande direktörens suppleant. Kostnaden för försäkringsperioden 2013 betalades under försäkringsperioden 2014.

Lån till personer i bolagets närkrets

Personer i bolagets och koncernens närkrets har inte beviljats lån.

13. Avskrivningar och nedskrivningar	2013/2014	2012/2013
Immateriella tillgångar		
Övriga utgifter med lång verkningstid	-816 660	-632 819
Immateriella rättigheter	-150 000	-175 000
Programlicenser	-109 466	-133 227
	-1 076 126	-941 046
Materiella tillgångar		
Byggnader och konstruktioner	-732 810	-780 066
Maskiner och inventarier	-1 134 846	-1 268 289
Övriga materiella tillgångar	-1 777	0
	-1 869 434	-2 048 355
Avskrivningar totalt	-2 945 559	-2 989 401
14. Övriga rörelsekostnader	2013/2014	2012/2013
Tjänster till farmare	-6 198 489	-6 902 112
Tjänster till handeln	-5 511 036	-5 675 219
Intressebevakning och kommunikation	-3 110 703	-5 439 384
Övriga kostnader	-11 604 482	-9 447 092
Övriga rörelsekostnader totalt	-26 424 711	-27 463 808
Revisionsarvode	2013/2014	2012/2013
Revision	-112 112	-121 890
Övriga arvoden	-22 692	-36 973
Totalt	-134 804	-158 863
15. Finansiella intäkter	2013/2014	2012/2013
Ränteintäkter från företag inom samma koncern	278 934	175 583
Ränteintäkter från övriga kortfristiga placeringar	4 148 320	5 098 344
Valutakursvinster	276 084	135 173
Övriga finansiella intäkter	78 016	182 502
Finansiella intäkter totalt	4 781 354	5 591 603
16. Finansiella kostnader	2013/2014	2012/2013
Räntekostnader	-712 680	-715 586
Kreditförluster	-863 324	-6 292
Övriga finansiella kostnader	-99 184	-92 233
Finansiella kostnader totalt	-1 675 187	-814 111

17. Extraordinära kostnader

Givna koncernbidrag	-470 000	-449 000
---------------------	-----------------	----------

18. Bokslutsdispositioner

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

Skillnaden mellan planenliga avskrivningar och avskrivningar i beskattningen	-231 773	51 048
--	-----------------	--------

19. Inkomstskatt

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

Räkenskapsperiodens skatt	-492 994	-7 254 922
---------------------------	-----------------	------------

Övriga noter

20. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

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

Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar

Lån från finansieringsbolag	63 021 376	8 065 551
Givna fastighetsinteckningar	50 875 165	50 875 165
Givna företagsinteckningar	2 690 996	2 690 996

Ansvarsförbindelser

Säkerheter som ställts för koncernbolags skulder		
Borgensansvar	268 658	536 236

Derivatavtal

Valutaterminer	29 268 053	12 222 711
----------------	-------------------	------------

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är 2.447.044,87 euro.

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna, om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Ansvarets maximibelopp är 817.501,12 euro och det sista granskningsåret är 2023.

Aktier och aktieägare

De största aktieägarna på basen av röstantalet enligt värdeandelsregistret per 31.10.2014

	Röster	Andel av rösterna
Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f.	8 333 085	61,7 %
Nylands-Tavastlands Pälsdjursuppfödare r.f.	1 054 342	7,8 %
Sydvästra Finlands Pälsdjursuppfödare r.f.	737 013	5,5 %
Svenska Österbottens Pälsdjurodlarförening r.f.	585 643	4,3 %
Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	576 585	4,3 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	194 187	1,4 %
Ålands Pälsodlarförening r.f.	158 505	1,2 %
Savo Karjalan Turkistuottajat r.y.	152 836	1,1 %
Nordea Bank Finland Abp (förvaltningsregistrerade)	102 832	0,8 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (Publ) Helsingfors filial	83 554	0,6 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	0,5 %
Siuko Taavi	67 500	0,5 %
Koivisto Timo	45 360	0,3 %
Yli-Torkko Erkki	35 811	0,3 %
Schauman Carl-Magnus	24 305	0,2 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,1 %
Perisalo Asko	11 400	0,1 %
Kerola Keiho	10 800	0,1 %
Jyväsjärvi Juha	9 344	0,1 %
Pasanen Matti	8 075	0,1 %

De största aktieägarna på basen av aktieantalet enligt värdeandelsregistret per 31.10.2014

	Aktier	Andel av aktierna
Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f.	1 080 950	30,0 %
Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	233 605	6,5 %
Svenska Österbottens Pälsdjurodlarförening r.f.	232 433	6,5 %
Nylands-Tavastlands Pälsdjursuppfödare r.f.	201 567	5,6 %
Sydvästra Finlands Pälsdjursuppfödare r.f.	115 293	3,2 %
Nordea Bank Finland Abp (förvaltningsregistrerade)	102 832	2,9 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (Publ) Helsingfors filial	83 554	2,3 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	1,9 %
Siuko Taavi	67 500	1,9 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	41 727	1,2 %
Yli-Torkko Erkki	35 811	1,0 %
Ålands Pälsodlarförening r.f.	31 785	0,9 %
Savo Karjalan Turkistuottajat r.y.	30 076	0,8 %
Schauman Carl-Magnus	24 305	0,7 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,4 %
Perisalo Asko	11 400	0,3 %
Jyväsjärvi Juha	9 344	0,3 %
Pasanen Matti	8 075	0,2 %
Bayr Pirkko	7 600	0,2 %
Nordnet Bank Ab (förvaltningsregistrerade)	7 074	0,2 %

Fördelning av ägandet på basen av aktieantalet enligt aktieregistret per 31.10.2014

Antal värdeandelar Serie A	Ägare		Värdeandelar		Antal röster	
	st.	% 1)	st.	% 2)	st.	% 3)
1 - 100	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
101 - 1 000	3	0,1 %	1 430	0,0 %	17 160	0,1 %
1 001 - 10 000	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 - Ej överförda till värde- andelsregistret	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
			1 630	0,0 %	19 560	0,1 %
Serie A totalt	12	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	2 246	53,6 %	109 051	3,0 %	109 051	0,8 %
101 - 1 000	1 734	41,3 %	574 341	16,0 %	574 341	4,3 %
1 001 - 10 000	186	4,4 %	471 018	13,1 %	471 018	3,5 %
10 001 - 100 000	11	0,3 %	431 747	12,0 %	431 747	3,2 %
100 001 - 1 000 000	5	0,1 %	1 051 287	29,2 %	1 051 287	7,8 %
1 000 001 - Ej överförda till värde- andelsregistret	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
	0	0,0 %	62 556	1,7 %	62 556	0,5 %
Serie C totalt	4 182	99,7 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %

A- och C-serie totalt	4 194	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 31.10.2014

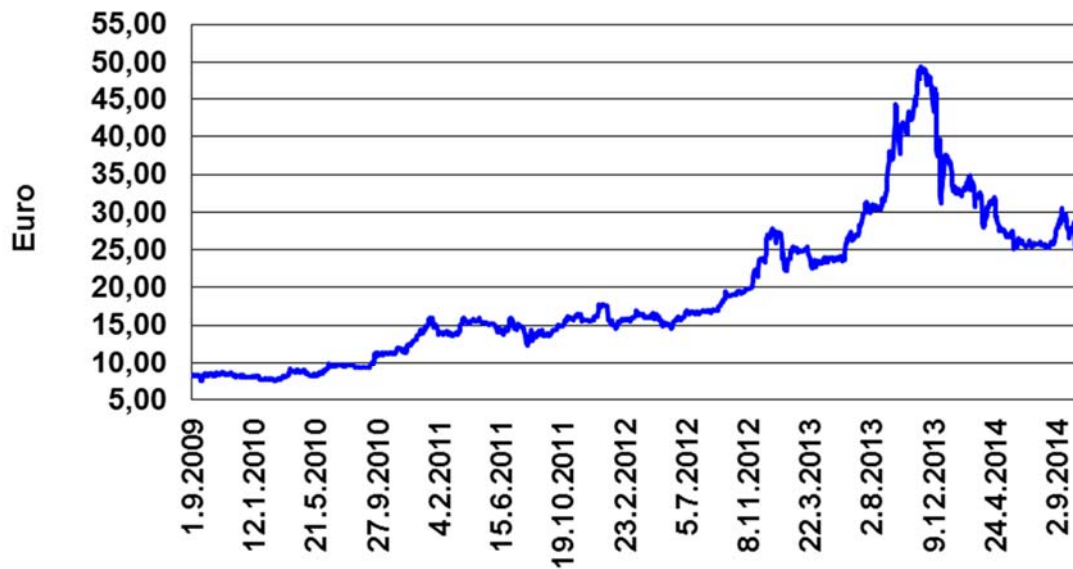
Antal värdeandelar Serie A	Ägare		Värdeandelar		Antal röster	
	st.	% 1)	st.	% 2)	st.	% 3)
Företag						
Finansiella institut och försäkringsanstalter						
Hushåll	4	0,1 %	5 210	0,1 %	62 520	0,5 %
Icke vinstsyftande sammanslutningar	8	0,2 %	893 160	24,8 %	10 717 920	79,4 %
Utländska ägare						
Ej överförda till värdeandelsregistret			1 630	0,0 %	19 560	0,1 %
Totalt	12	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	295	7,0 %	166 023	4,6 %	166 023	1,2 %
Finansiella institut och försäkringsanstalter	9	0,2 %	199 887	5,6 %	199 887	1,5 %
Offentliga samfund	1	0,0 %	200	0,0 %	200	0,0 %
Hushåll	3 840	91,6 %	1 093 855	30,4 %	1 093 855	8,1 %
Icke vinstsyftande sammanslutningar	24	0,6 %	1 095 380	30,4 %	1 095 380	8,1 %
Utländska ägare	13	0,3 %	82 099	2,3 %	82 099	0,6 %
Ej överförda till värdeandelsregistret			62 556	1,7 %	62 556	0,5 %
Totalt	4 182	99,7 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %

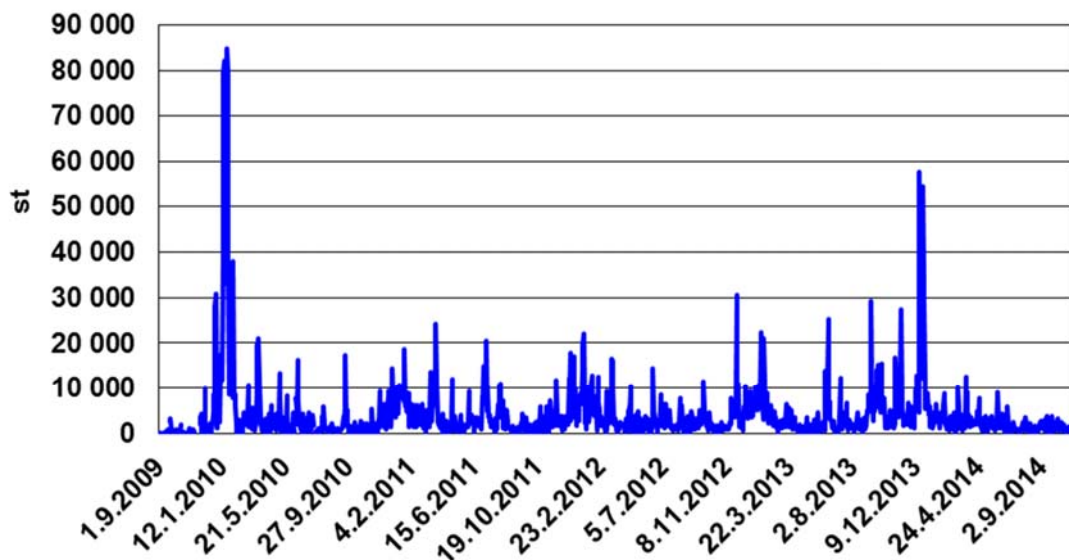
A- och C-serie totalt	4 194	100,0 %	3 600 000	100,0 %	13 500 000	100,0 %
------------------------------	--------------	----------------	------------------	----------------	-------------------	----------------

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

C-aktiens kursutveckling 1.9.2009-31.10.2014



Antalet omsatta C-aktier 1.9.2009-31.10.2014



Styrelsens förslag till utdelning

Moderbolagets utdelbara medel per 31.10.2014:

– ackumulerade vinstmedel	56 525 671,56
– räkenskapsperiodens vinst	1 451 562,49
– överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen	-145 156,25
	<hr/>
	57 832 077,80

Styrelsen föreslår åt bolagsstämman att

- av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.11.2013 - 31.10.2014 utdelas till aktieägarna i dividend 0,70 euro per aktie, totalt 2.520.000 euro och
- 150.000 euro överförs till konjunkturfonden.

Vanda den 28 januari 2015

Jorma Kauppila
Styrelseordförande

Kenneth Ingman
Styrelsens viceordförande

Lasse Joensuu
Styrelsemedlem

Mirkku Kullberg
Styrelsemedlem

Pentti Lipsanen
Styrelsemedlem

Christer Nordmyr
Styrelsemedlem

Hannu Sillanpää
Styrelsemedlem

Rainer Sjöholm
Styrelsemedlem

Pertti Fallenius
Verkställande direktör

Revisionsanteckning

Över utförd revision har idag avgivits berättelse.

Vanda den 28 januari 2015

Ernst & Young Ab
CGR-samfund

Johanna Winqvist-Iikka
CGR

Till Saga Furs Oyj:s bolagsstämma

Vi har reviderat Saga Furs Oyj:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.11.2013 - 31.10.2014. 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 28 januari 2015

Ernst & Young Ab
CGR-samfund

Johanna Winqvist-Ilkka
CGR