

Saga Furs Oyj

**Styrelsens verksamhetsberättelse och
bokslut för räkenskapsperioden
1.11.2014-31.10.2015**

Styrelsens verksamhetsberättelse

Koncernstruktur

Saga Furs-koncernen består av moderbolaget Saga Furs Oy 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 som säljer restaurang- och kongresstjänster samt Saga Systems Oy.

Översikt av affärsverksamheten

Världsproduktionen av minkskinn ökade fortsättningsvis år 2014, eftersom den kortvariga prisnedgången under föregående försäljningssäsong inte hann inverka på produktionsmängderna. Som en följd av detta bjöds ut ett rekordantal minkskinn vid de internationella auktionerna under försäljningssäsongen 2014-2015. Produktionen av västerländska rävsinn ökade endast marginellt år 2014. På bolagets viktigaste marknadsområde Kina ökade dock produktionen desto mera, uppskattningsvis 10 procent, och produktionsökningen fokuserades på blårävsinn.

På det viktigaste marknadsområdet Kina var detaljhandelssäsongen 2014-2015 längre jämfört med året förut då det kinesiska nyåret inföll i slutet på februari, och det kalla vintervädret höll i sig oavbrutet från mitten av december till slutet av säsongen. Den lyckade detaljhandelssäsongen avspeglade sig på de internationella pälsauktionerna i januari-mars. Som en följd av vårens lyckade auktioner ökade produktionen av minkskinn även år 2015.

Marknadsläget hade dock ändrats betydligt i det skede den internationella auktionsrundan i juni inleddes. Det rådde osäkerhet på pälsmarknaderna bl.a. som en följd av de minskade beställningarna från Ryssland samt de stora auktionsutbuden under slutet av säsongen. Osäkerheten tilltog dessutom eftersom den tillfälliga tullfria importen av oberoende pälsinn till Kina för tillverkning upphörde i slutet av juni 2015. Efter det uppbärs en tull på 10-15 procent beroende på skinntyp på alla västerländska inn som importerats till Kina för beredning. Under septemberauktionerna ökade osäkerheten ytterligare då den ekonomiska tillväxten i Kina avtog och börskurserna sjönk kraftigt.

På bolagets andra betydande marknadsområde Ryssland var den ekonomiska utvecklingen svag och även rubelns värde gentemot euron försvagades. Som en följd av detta var de ryska kundernas inköp blygsamma vid säsongens samtliga auktioner, trots att de lokala inn- och plagglagren var små. Samtidigt fick de kunder som köper inn för de ryska marknaderna allt större svårigheter att betala sina fortfarande oinlösta skinninköp från föregående räkenskapsperiod. Framför allt grekiska och turkiska kunder har köpt inn för marknaderna i Ryssland.

Under räkenskapsperioden 2014-2015 tog bolaget emot och sorterade ca en miljon fler minkskinn än under föregående räkenskapsperiod. Nästan alla inn såldes under räkenskapsperioden. Den internationella prisnivån på minkskinn steg 4 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. De kinesiska kundernas aktivitet kompenserade lågkonjunkturen på de övriga marknaderna. Kinas andel av Saga Furs' minkförsäljning ökade från 63 procent under föregående räkenskapsperiod till 82 procent. Rysslands andel kollapsade från 16 procent till 4 procent. Västeuropas andel halverades till 8 procent. De sydkoreanska kundernas inköp mer än fördubblades till 5 procent, delvis tack vare samarbetet med det nordamerikanska auktionsbolaget American Legend. Sydkoreanerna har traditionellt utgjort en betydande del av American Legends kundkrets.

Vid räkenskapsperiodens första auktion i december minskades blårävsutbuden något jämfört med de ursprungliga planerna på grund av det osäkra marknadsläget; därmed låg utbuden bättre i linje med

efterfrågan vilket underlättade blårävförsäljningen. Den lyckade detaljhandelsförsäljningen i Kina avspeglade sig även på blårävförsäljningen vid marsauktionen. Alla blå- och shadowrävskinn såldes under hård konkurrens och prisnivån steg 15-25 procent jämfört med december. I juni däremot började svårigheterna på marknaderna i Ryssland avspegla sig på blårävhandeln då de kinesiska tillverkarna under våren fick klart färre beställningar än vanligt från Ryssland. Vid auktionen i september påverkades blårävförsäljningen, förutom av svårigheterna på marknaderna i Ryssland, även av den avtagande ekonomiska tillväxten i Kina och den därav ökande osäkerheten om Kinas kommande detaljhandelssäsong, och endast 80 procent av utbuden såldes. En positiv faktor vid septemberauktionen var det tack vare prisnedgången nyvaknande intresset för blårävskinn på andra marknader: Europa, Nordamerika, Korea och Japan köpte klart fler blårävskinn än tidigare.

Situationen på marknaderna i Ryssland och den svagare rubelkursen inverkade genast från räkenskapsperiodens första auktion på försäljningen av blåsilver- och silverrävskinn samt olika mutationsrävskinn, som normalt är efterfrågade i Ryssland. Svårigheterna i Ryssland påverkade även bl.a. de turkiska kunders inköp eftersom Ryssland även är deras viktigaste marknadsområde. En betydande del av de ovannämnda rävtyperna förblev osålda vid säsongens samtliga auktioner. Försäljningen lyckades bäst för de skintyper som efterfrågas av den europeiska modeindustrin eller kinesiska köpare. Som en följd av marknadsläget i Ryssland blev en av bolagets betydande köparkunder insolvent, och bolaget bokförde en betydande kreditförlust eftersom nedskrivningen av skinnvärdet översteg värdet på de säkerheter som erhållits av kunden. De skinn som bolaget har i sin besittning som säkerhet är värderade till marknadsvärdet, men har ännu inte realiserats.

Under räkenskapsperioden samlade bolaget in och sorterade ca 250 000 fler rävs- och finnsjubbskinn jämfört med föregående räkenskapsperiod. Över 90 procent av de rävs- och finnsjubbskinn som bjöds ut under försäljningssäsongen såldes. Den internationella prisnivån på rävs- och finnsjubbskinn sjönk med 15 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Även inom rävhandeln kompenserade de kinesiska kunders aktivitet lågkonjunkturen på de övriga marknaderna. De kinesiska kunders andel av Saga Furs' rävförsäljning ökade från 56 procent under föregående räkenskapsperiod till 74 procent. Rysslands andel kollapsade från 22 procent till 7 procent. Inköpen till Västeuropa minskade en aning till knappt 10 procent.

Svårigheterna inom Greklands nationalekonomi inverkade även på pälshandeln. I slutet av juni blev de grekiska bankerna tvungna att stoppa den internationella betalningstrafiken, och på grund av detta kunde bolagets grekiska kunder inte betala de inköp de gjort tidigare under säsongen. Från och med september har den internationella betalningstrafiken återigen börjat fungera i Grekland med vissa begränsningar. De grekiska kunderna kan betala sina inköp endast till den del de har erhållit motsvarande exportinkomster. Detta märktes vid bolagets septemberauktion, där de grekiska kunderna inte hade möjlighet att delta i samma omfattning som under tidigare år.

Under räkenskapsperioden utvecklades växelkursen mellan den amerikanska dollarn och euron positivt ur bolagets synvinkel. Eurons mot auktionsförsäljningen vägda kurs devalverades i medeltal 20 procent, vilket direkt påverkade prisnivån på inom euro-området producerade skinn samt bolagets resultatutveckling. Den 15 mars publicerade bolaget också en positiv vinstvarning, i vilken koncernens resultat bedömdes bli klart bättre jämfört med föregående räkenskapsperiod.

Grundrenoveringen av bolagets auktionsutrymmen blev stegvis färdig under november-mars. Det var bolagets största fastighetsinvestering på årtal. På grund av grundrenoveringen ordnades auktionen i september 2014 i tillfälliga utrymmen i bolagets lager och auktionen i december 2014 undantagsvis ej i de egna utrymmena utan på hotell Scandic Park i Helsingfors. De grundrenoverade utrymmena erbjuder goda ramar för att ta emot ett ökande antal kunder och möjliggör en allt bättre servicenivå. I och med förnyelsen fick auktionssalen 115 nya platser och rymmer nu totalt 630 personer. Dessutom finns 300 platser på åskådarläktaren. Tilläggsplatserna kom omedelbart till användning då över 800 kunder deltog i marsauktionen. Efter grundrenoveringen fick de förnyade utrymmena namnet Saga Congress Center.

I och med att Kina utvecklats till bolagets absolut viktigaste marknadsområde beslöt bolaget förstärka och utveckla organisationen för affärsverksamhetsområdet Asien. Samtidigt beslöts att utvidga bolagets produktutvecklingsverksamhet på marknaderna i Kina och grunda en design-studio i anslutning till bolagets kontor. Besluten förväntas stärka bolagets position i konkurrensen med den kinesiska skinnproduktionen samt de övriga auktionsbolagen.

Saga Furs Oyj:s dotterbolag Furfix Oy i Kaustby, som producerar pälsningstjänster, har under hela räkenskapsperioden verkat i nya utvidgade utrymmen. Efterfrågan på pälsningstjänster ökade inte som väntat i Finland, och Evira begränsade importen av utländska skinn till Finland för pälsning. Därför ökade Furfix' förlust betydligt jämfört med föregående räkenskapsperiod. Konkurrensläget reglerar för sin del pälsningspriserna; pälsningens största utgiftspost är personalkostnaderna där Finland inte är konkurrenskraftigt i jämförelse med t.ex. Polen.

Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.11.2014-31.10.2015

Som en följd av grundrenoveringen av Saga Congress Center ordnades den första auktionen för räkenskapsperioden 2014-2015 den 18-21 december 2014 på hotell Scandic Park Helsinki. Vid auktionen bjöds ut 790 000 Saga®- minkskinn (790 000), 230 000 minkskinn från Östeuropa (370 000), 230 000 Saga®- rävsinn (280 000), 23 000 Saga®- finnsjubbskinn (22 000) och 430 000 karakul-lammskinn från Afghanistan (260 000). Auktionen ordnades i ett utmanande marknadsläge. Den ekonomiska osäkerheten i Ryssland inverkar på försäljningsresultaten för ett flertal skinn typer. Det kalla vintervädret stimulerade dock marknaderna i Kina, vilket inverkar på försäljningsresultaten för blå- och shadow- rävsinn samt honsminkskinn. Av utbudet på Saga®-minkskinn såldes 60 procent och av Saga®-rävsinnen över 80 procent. Värdet på auktionens totalförsäljning var 49 miljoner euro (34 MEUR i december 2013). Över 300 köpare från alla marknadsområden deltog i auktionen.

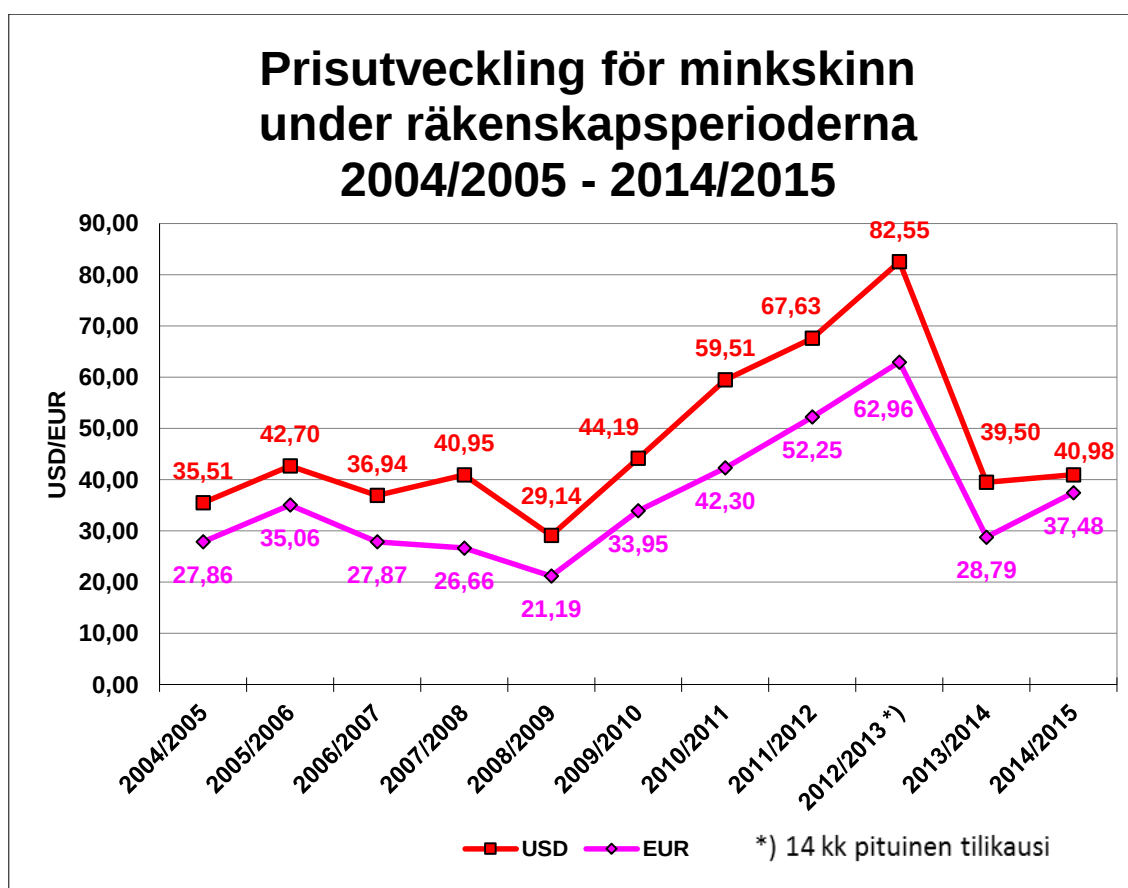
Saga Furs Oyj ordnade räkenskapsperiodens andra auktion den 10-20 mars 2015 i samarbete med de nordamerikanska auktionsbolagen American Legend och Fur Harvesters. Det kalla vintervädret i Kina, de små skinnlagren och pälsens framträdande position inom modebilden inverkar positivt på efterfrågan på de viktigaste skinn typerna, och dessa såldes till hundra procent under hård konkurrens. Osäkerheten på marknaderna i Ryssland avspeglade sig dock på Blue Frost- och silverrävsinnens efterfrågan och försäljningsprocenterna för dessa typer blev låga. Under auktionen förmedlade Saga Furs Oyj 3,6 miljoner minkskinn (3,1 under motsvarande auktion i fjol), 780 000 rävsinn (730 000), 97 000 karakul-lammskinn (110 000) och 45 000 finnsjubbskinn (48 000). Värdet på auktionens förmedlingsförsäljning var 308 miljoner euro (238 MEUR).

Räkenskapsperiodens tredje auktion den 3-12 juni 2015 ordnades tillsammans med de nordamerikanska auktionsbolagen American Legend och Fur Harvesters. Auktionen var långt beroende av Hongkong/Kinas insats, och tack vare de stigande prisnivåerna och den starkare US-dollar kursen steg värdet på förmedlingsförsäljningen till nästan 220 miljoner euro (157 MEUR vid motsvarande auktion i fjol). Nästan 800 köpare deltog i auktionen, vid vilken förmedlades 3,3 miljoner minkskinn (3,5 miljoner), 650 000 rävsinn (620 000), 34 000 karakul- lammskinn (12 000) och 31 000 finnsjubbskinn (16 000).

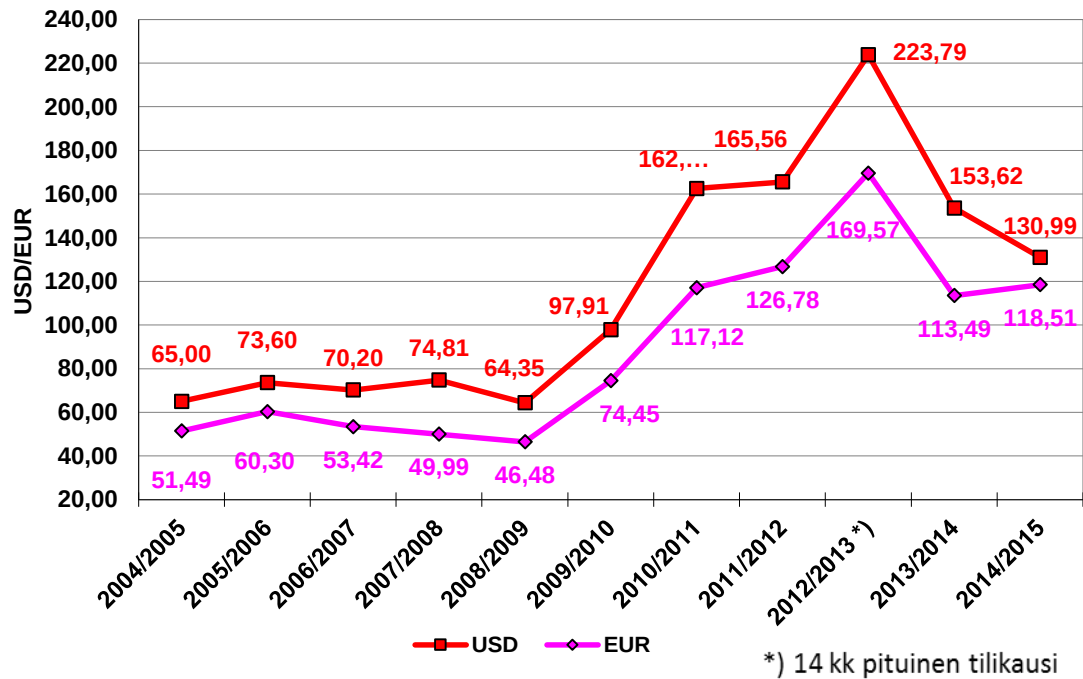
Räkenskapsperiodens sista auktion inleddes den 15 september och avslutades den 21 september. Vid auktionen bjöds ut totalt 1,4 miljoner Saga®- mink- och 723 000 Saga®- rävs- och finnsjubbskinn. Den avtagande ekonomiska tillväxten och de instabila aktiemarknaderna i Kina skapade osäkerhet även inom päls handeln, och kineserna gjorde endast selektiva inköp vid auktionen. Som en följd av den ekonomiska och politiska instabiliteten i Ryssland var inköpen till de ryska marknaderna ännu mindre än tidigare. I auktionen deltog 400 köpare från samtliga marknadsområden. Av minkskinnen såldes 77 procent och av rävs- och finnsjubbskinnen 68 procent. Värdet på förmedlingsförsäljningen var 56 miljoner euro (76 miljoner euro i september 2014).

Försäljningsvärdet fördelade sig per auktion enligt följande:

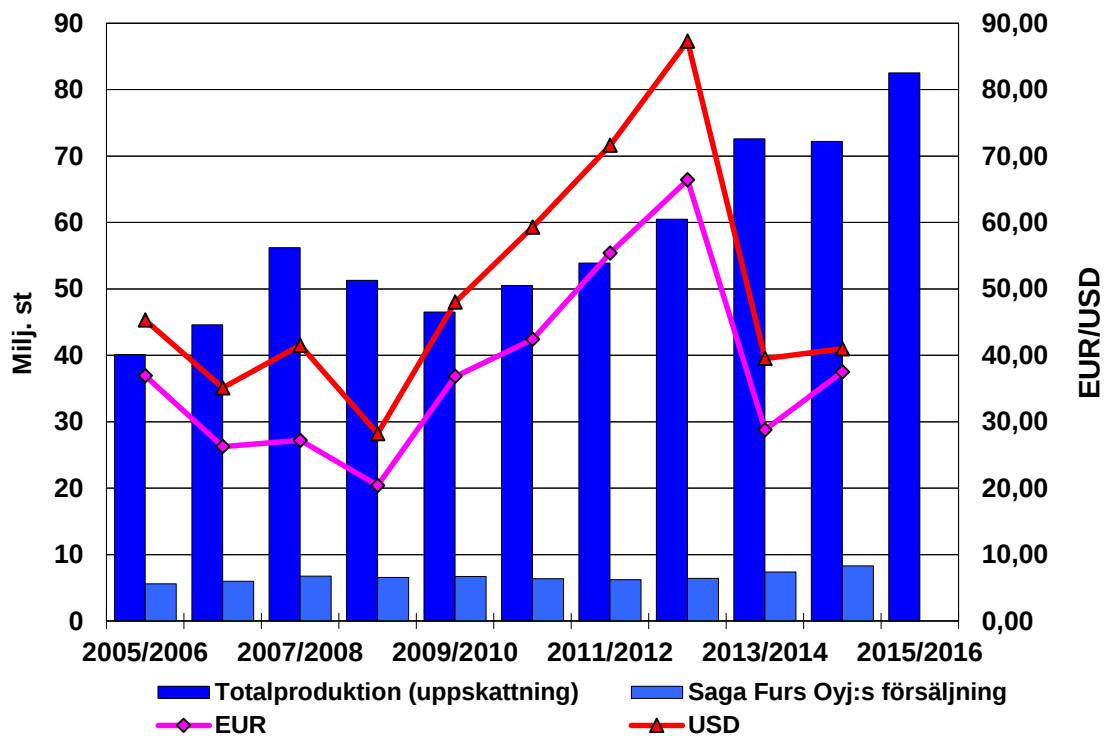
Auktion	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2014/2015	Värde EUR 1.000 2014/2015	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2013/2014	Värde EUR 1.000 2013/2014	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2012/2013	Värde EUR 1.000 2012/2013
September					1 144	91 348
December	795	49 480	494	33 779	1 579	143 468
Mars	4 540	307 985	3 959	238 071	3 658	367 699
Juni	4 058	219 642	4 109	156 676	3 253	272 884
September	1 688	55 581	1 224	75 874	630	104 357
Lagerförsäljning under räkenskaps- perioden	57	4 662	12	1 017	14	854
Totalt	11 138	637 349	9 797	505 418	10 277	980 610



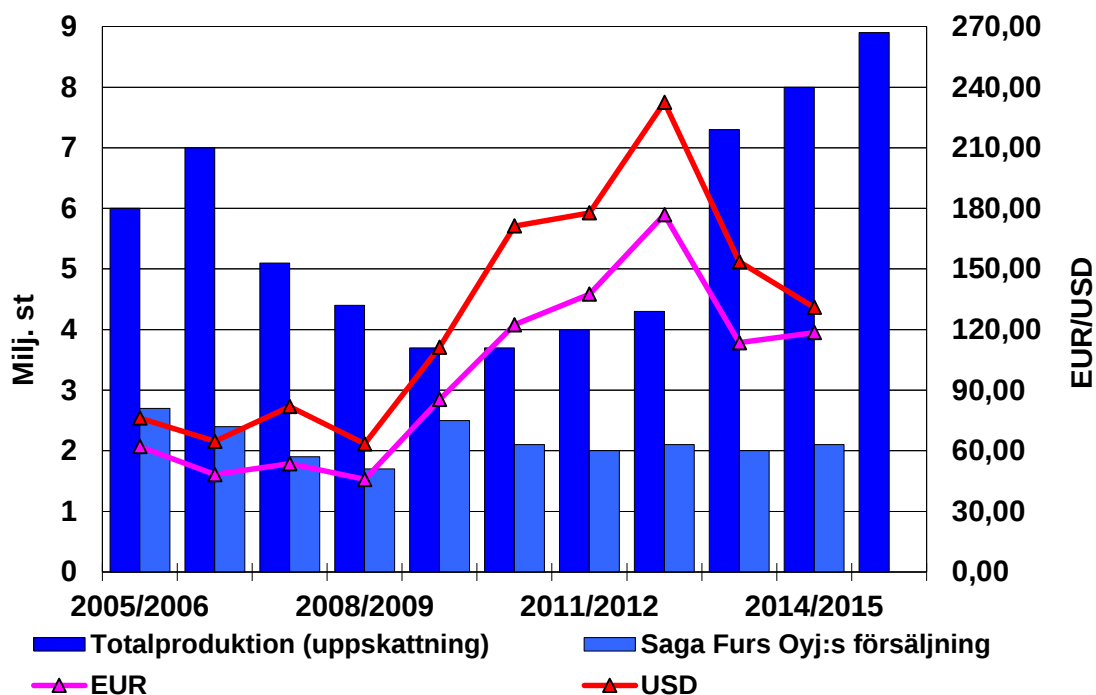
Prisutvecklingen för rävsinn under räkenskapsperioderna 2004/2005 - 2014/2015



Produktion av och prisutveckling på minkinn

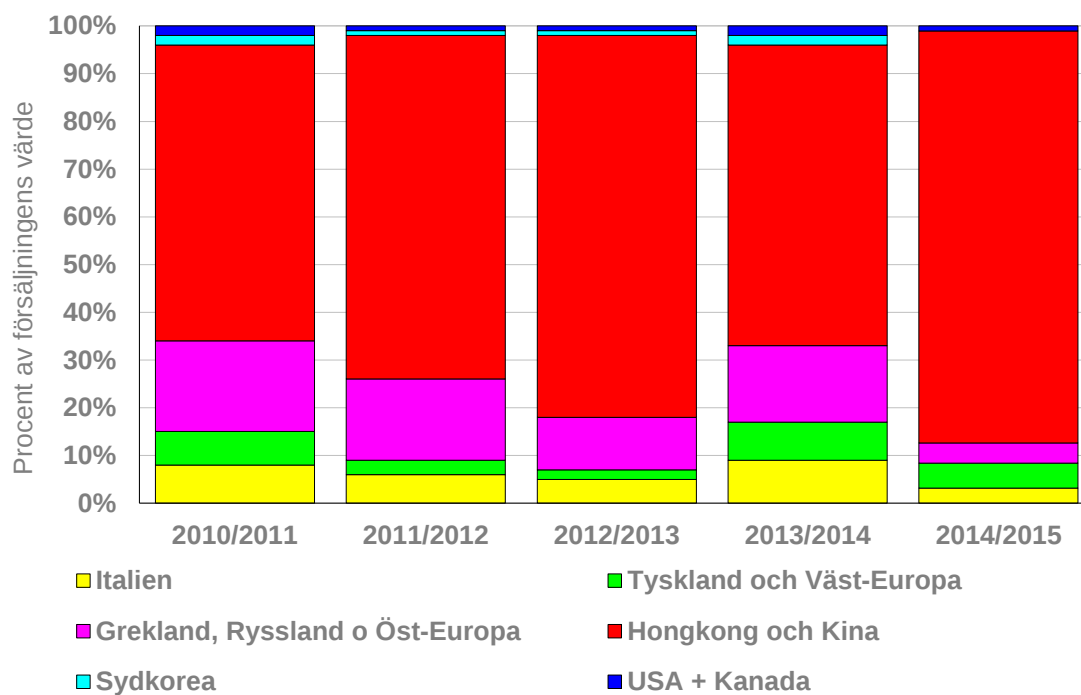


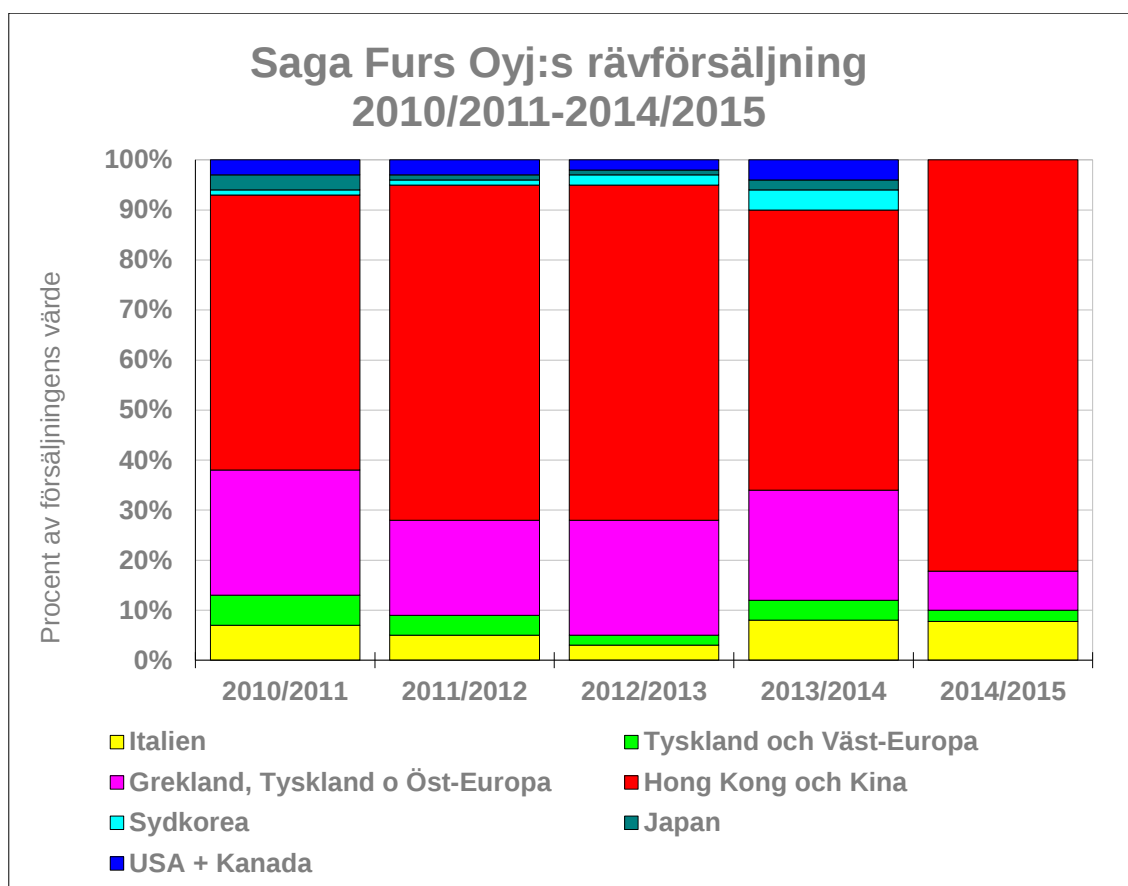
Produktion av och prisutveckling på rävsinn



Kinas rävsproduktion år 2013 har bedömts på nya grunder.

Saga Furs Oyj:s minkförsäljning 2010/2011-2014/2015





Intressebevakning

Näringsens intressebevakning sköttes i samarbete med Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f. (ProFur). Den internationella intressebevakningen på Europeanivå sköttes i samarbete med Fur Europe, och ärenden gällande hinder inom den internationella päls handeln och andra globala frågor tillsammans med International Fur Federation (IFF). Bolaget är representerat i båda organisationernas 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 internationella prisnivån på minkskinn var stabil medan prisnivån på rävs skinn sjönk med 15 procent. Växelkursen mellan den amerikanska dollarn och euron utvecklades ur bolagets synvinkel positivt under räkenskapsperioden. Eurons mot auktionsförsäljningen vägda kurs devalverades i medeltal 20 procent, vilket direkt påverkade prisnivån på inom euro-området tillverkade produkter samt bolagets resultatutveckling. Antalet förmedlade skinn, 11,1 miljoner skinn innebar en ökning på 14 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod (9,8 milj. skinn). Tack vare det ökade antalet förmedlade skinn och den svagare eurokursen ökade värdet på förmedlingsförsäljningen med 26 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 637 miljoner euro (505 MEUR under föregående räkenskapsperiod).

Koncernens omsättning ökade med 18 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 58,8 miljoner euro (49,8 MEUR). Största delen av omsättningen, 89 procent (88 %), utgjordes av

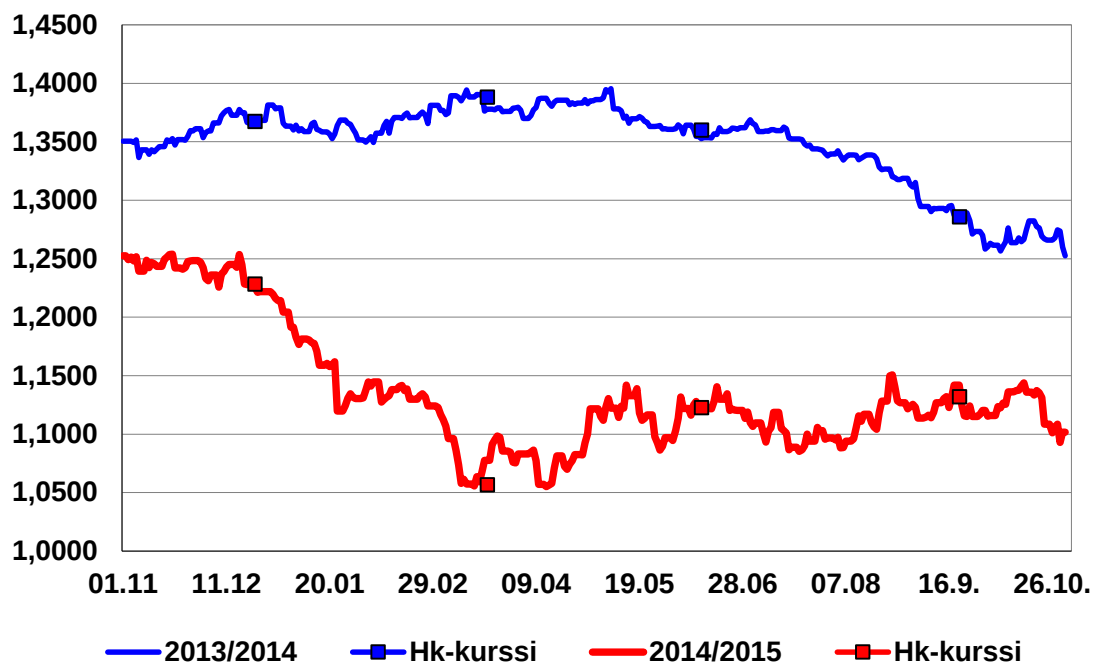
förmedlingsprovisioner från skinnförmedlingen. Provisionerna från pälsuppfödarna utgjorde 23 procent (24 %) och provisionerna från köparna 65 procent (61 %) av koncernens omsättning. Återstoden utgjordes av försäljning av bl.a. pälsningstjänster och avelsdjur till pälsuppfödarna samt försäljning av restaurang- och kongresstjänster. De inhemska kundernas, både pälsuppfödare och köpare, andel av de debiterade förmedlingsprovisionerna utgjorde 12 procent (13 %) och de utländska kundernas andel de debiterade förmedlingsprovisionerna 76 procent (74 %). Av omsättningen inflöt 13 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 44 procent under det andra kvartalet, 31 procent under det tredje kvartalet och 12 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. De övriga rörelseintäkterna ökade med 121 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 920 000 euro, huvudsakligen tack vare återtagningen av under föregående räkenskapsperioder bokförda kundkreditförluster (420 TEUR under föregående räkenskapsperiod).

Rörelsekostnaderna ökade med 7 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 55,0 miljoner euro (51,3 MEUR). Av kostnaderna ackumulerades 28 procent under räkenskapsperiodens första kvartal, 27 procent under det andra kvartalet, 22 procent under det tredje kvartalet och 23 procent under räkenskapsperiodens sista kvartal. Rörelsekostnaderna inkluderar kreditförluster på 1,6 miljoner euro från bolagets köparfordringar (2,9 MEUR under föregående räkenskapsperiod). Som en följd av marknadssituationen i Ryssland blev en av bolagets betydande kunder insolvent, och nedskrivningen av skinnvärdet överstiger värdet på de säkerheter som erhållits av kunden. De skinn bolaget har som säkerhet har värderats till marknadspris, men har ännu inte realiserats. Av rörelsekostnaderna utgörs 39 procent av ersättningar till anställda och 45 procent av övriga rörelsekostnader. Kostnaderna till anställda ökade med 11 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 21,4 miljoner euro (19,2 MEUR). Det genomsnittliga antalet anställda ökade med 8 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Antalet mink- och rävsinn som togs emot och sorterades under räkenskapsperioden ökade med över 10 procent jämfört med i fjol. De övriga rörelsekostnaderna med avdrag för bokförda kreditförluster ökade med 12 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 23,1 miljoner euro (20,7 MEUR). Kostnaderna för den internationella intressebevakningen som sköts via IFF och Fur Europe ökade jämfört med föregående räkenskapsperiod och var 2,9 miljoner euro (2,2 MEUR). Tack vare det ökade antalet förmedlade skinn samt den svagare euron förbättrades koncernens rörelseresultat klart jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 4,4 miljoner euro vinst (1,1 MEUR förlust).

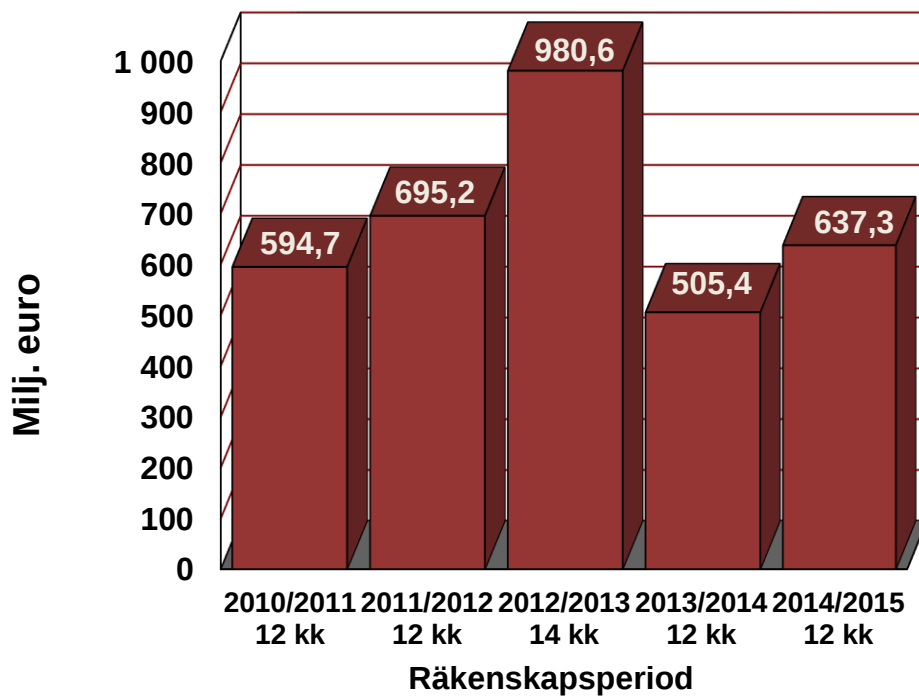
Koncernens netto finansiella intäkter ökade med 58 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 5,0 miljoner euro (3,1 MEUR). De netto finansiella intäkterna steg tack vare ökningen av nettoränteintäkterna, minskningen av farmarkreditförlusterna samt återtagningen av en farmarkreditförlust som bokförts under föregående räkenskapsperioder. Koncernens vinst före skatter mer än fyrdubblades och var 9,4 miljoner euro (2,1 MEUR).

Under räkenskapsperioden var avkastningen på det egna kapitalet 8,0 procent (1,6 %) och resultatet per aktie 2,06 euro (0,41 euro). Det egna kapitalet per aktie var 26,38 euro (24,98 euro). Koncernens soliditet var 44,5 procent (43,6 %). Nyckeltalen som beskriver koncernens ekonomiska utveckling presenteras på sidorna 61-62 i Noterna till koncernbokslutet.

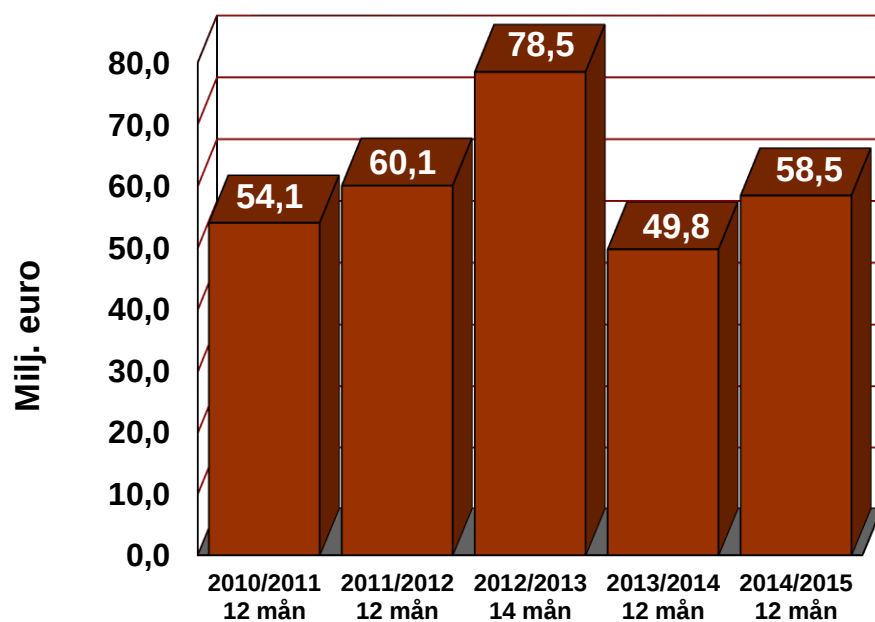
EUR/USD-valutakursutveckling 2014/2015 och 2013/2014



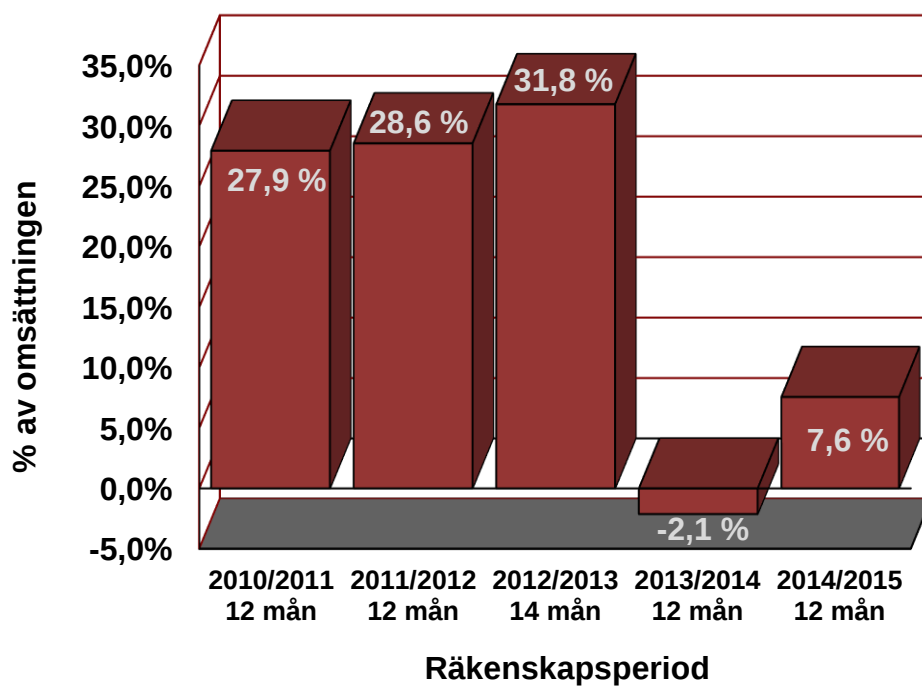
Försäljningens värde



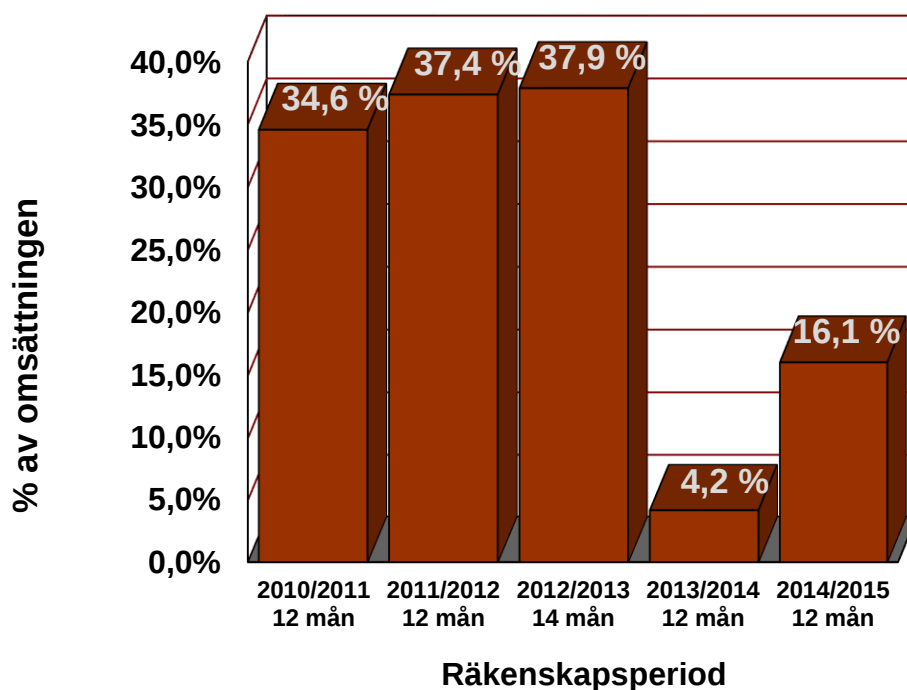
Omsättning



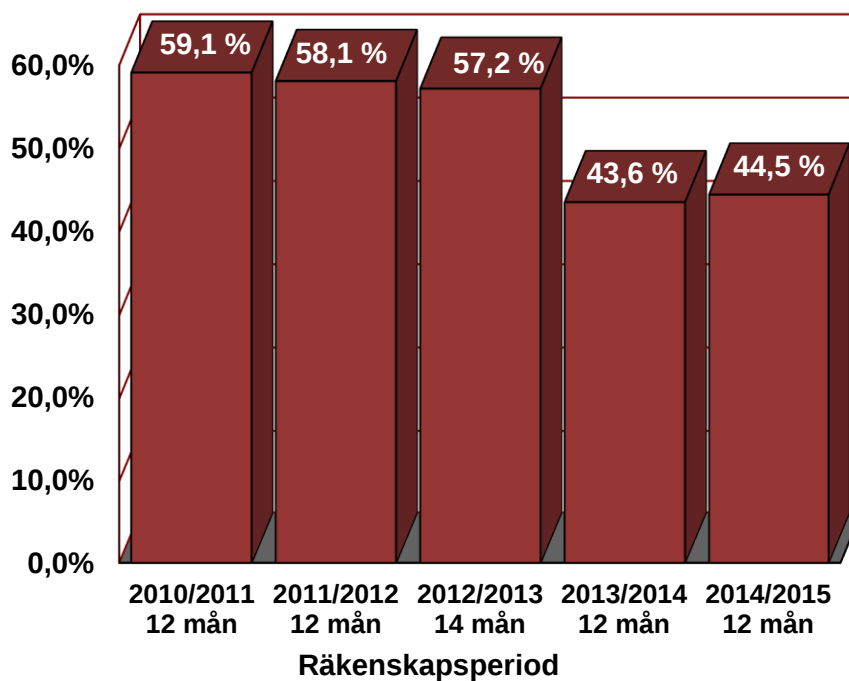
Rörelseresultat



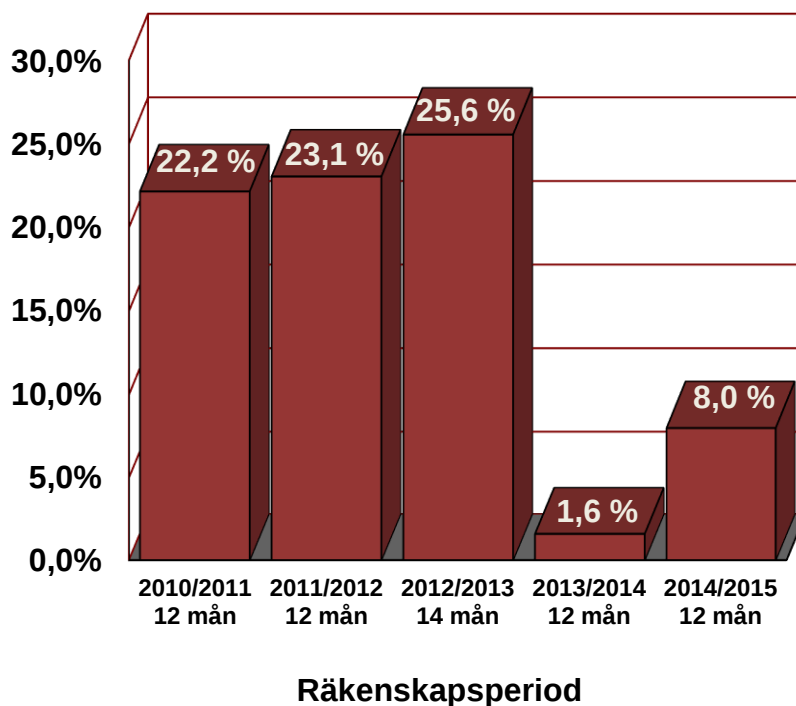
Resultat före skatt



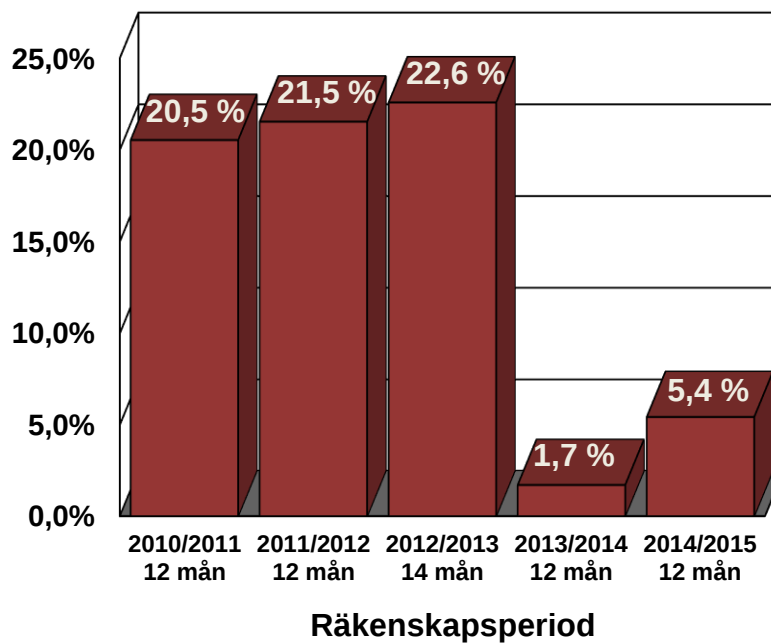
Soliditet



Avkastning på eget kapital



Avkastning på investerat kapital



Investeringar

Under räkenskapsperioden var koncernens bruttoinvesteringar 6,6 miljoner euro (12,9 MEUR) eller 11 procent (26 %) av omsättningen. Av investeringarna hänförde sig 75 procent till moderbolagets materiella, 11 procent till dotterbolagens materiella och 14 procent till moderbolagets immateriella anläggningstillgångar. Grundrenoveringen av bolagets auktionsutrymmen, som inleddes under föregående räkenskapsperiod, färdigställdes stegvis under november-mars. Det var fråga om bolagets största fastighetsinvestering på många år. I och med renoveringen fick auktionssalen 115 nya sittplatser och rymmer nu totalt 630 personer. Dessutom finns ca 300 platser på åskådarläktaren. Efter grundrenoveringen fick de förnyade utrymmena namnet Saga Congress Center.

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, och programmets betydelse för de ledande modehusen ökade klart under räkenskapsperioden.

Finansiering och likviditet

Ökningen av värdet på koncernens förmedlingsförsäljning och omsättning invercade på koncernens kassaflöden, och rörelseverksamhetens kassaflöde var klart positivt. Under räkenskapsperioden var kassaflödet från koncernens rörelseverksamhet före finansiella poster och skatter 6,8 miljoner euro (-57,4 MEUR under föregående räkenskapsperiod). Kassaflödet från de finansiella posterna och direkta skatterna var 1,4 miljoner euro (1,3 MEUR). Investeringarnas kassaflöde var -6,4 miljoner euro (-12,9 MEUR). Finansieringens kassaflöde var 0,4 miljoner euro (48,0 MEUR), varav 2,9 miljoner euro härstammade från lyfta kortfristiga lån (55,3 MEUR) och 2,5 miljoner euro användes till utdelning (7,3 MEUR). Under räkenskapsperioden ökade koncernens likvida medel med 2,1 miljoner euro (minskade med 21,0 MEUR).

Vid bokslutstidpunkten uppgick koncernens köparfordringar till 76,2 miljoner euro (64,8 MEUR) eller 33,5 procent av balansomslutningen (29,6 %) och 12,0 % av försäljningens värde (12,8 %). Av dessa uppgick de långfristiga köparfordringarnas andel till 8,4 miljoner euro (0 EUR) och de kortfristiga räntebärande köparfordringarnas andel till 43,7 miljoner euro (58,3 MEUR). Vid bokslutstidpunkten var koncernens fordringar av pälsfarmarna (farmarfordringarna) 87,0 miljoner euro (89,8 MEUR) eller 38,2 procent av balansomslutningen (41,0 %). Av dessa uppgick de långfristiga farmarfordringarnas andel till 3,0 miljoner euro (4,4 MEUR). Vid bokslutstidpunkten uppgick lånen från finansieringsbolag, som huvudsakligen används för att finansiera köpar- och farmarfordringarna, till 68,4 miljoner euro (63,0 MEUR) och skulderna till pälsfarmarna till 30,1 miljoner euro (28,0 MEUR).

Moderbolagets netto köparfordringar (köparfordringar - erhållna förskottsbetalningar) uppgick under räkenskapsperioden till i medeltal 80,5 miljoner euro (61,1 MEUR) och var som högst 319,1 miljoner euro efter marsauktionen (221,7 MEUR). Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets farmarfordringar till i medeltal 80,6 miljoner euro (71,1 MEUR) och var som högst 139,5 miljoner euro före marsauktionens redovisning (116,5 MEUR).

Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets lån från finansieringsbolagen till i medeltal 58,9 miljoner euro (32,4 MEUR) och var som högst 120,2 miljoner euro efter marsauktionens redovisning (73,2 MEUR). Under räkenskapsperioden var moderbolagets skulder till pälsfarmarna i medeltal 26,2 miljoner euro (28,4 MEUR) och var som högst 36,0 miljoner euro efter juniauktionens redovisning (38,2 MEUR i början av räkenskapsperioden).

Koncernens netto finansiella intäkter, 5,0 miljoner euro, utgjorde 8,5 procent av omsättningen (3,1 MEUR, 6,3 % av omsättningen). Koncernens likviditet förblev god under hela räkenskapsperioden.

Personal

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 382 personer anställda inom koncernen (353 personer under föregående räkenskapsperiod). Majoriteten av personalen sköter olika uppgifter inom skinnhanteringen. I genomsnitt var 164 personer fast anställda (158 personer under föregående räkenskapsperiod) och 218 personer hade tidsbundna anställningsförhållanden (195 personer).

Saga Furs- koncernens personalantal var som störst i december 2014, då som mest 661 personer arbetade i koncernens tjänst. Av dessa var 121 personer fast anställda vid moderbolaget i Finland, 305 personer var säsonganställda och 83 personer var auktionsassistenter. Furfix Oy sysselsatte 108 personer och Saga Congress Center Oy 15 personer. 29 personer var anställda i koncernens tjänst utomlands.

Moderbolagets och koncernens personalantal var följande

	Moderbolaget			Koncernen		
	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Antal anställda i genomsnitt	289	265	230	382	353	304
- med fast anställning	121	118	108	164	158	146
- med tidsbunden anställning	168	147	122	218	195	158
Antal anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.10	129	133	120	193	215	182

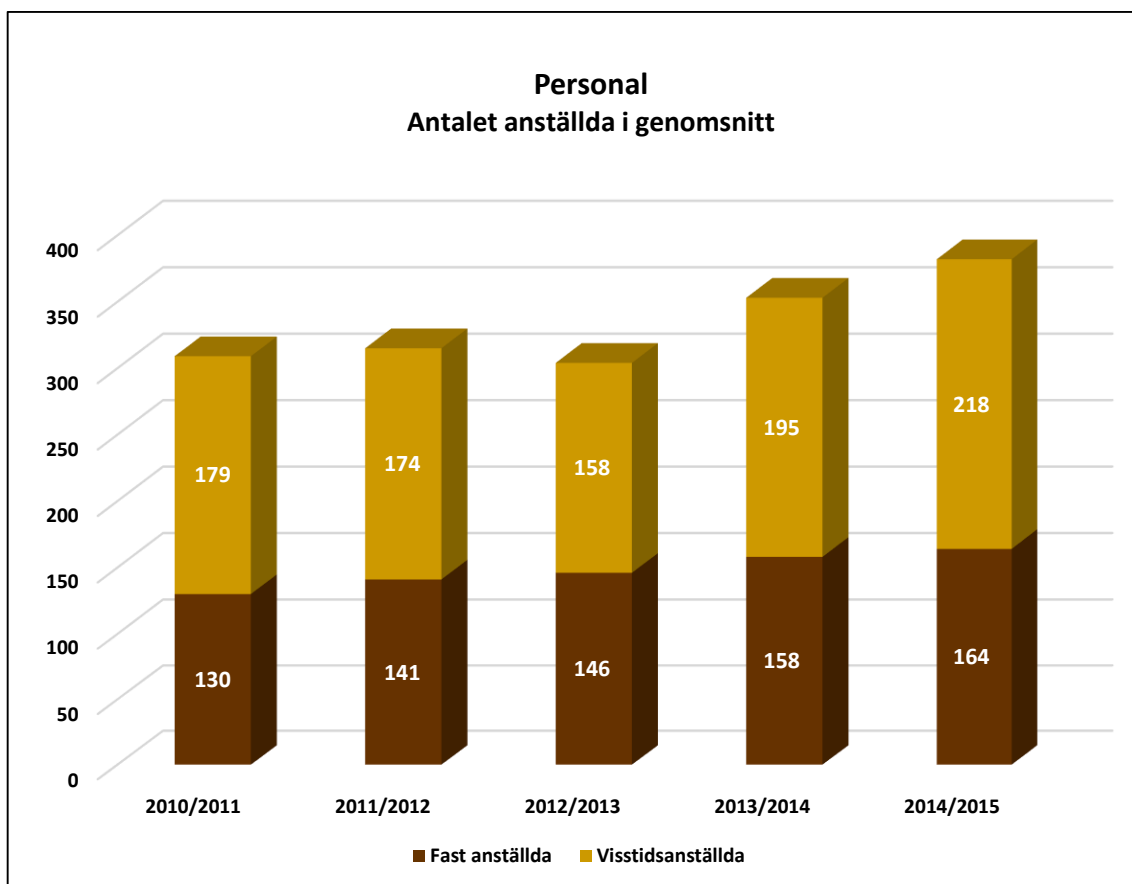
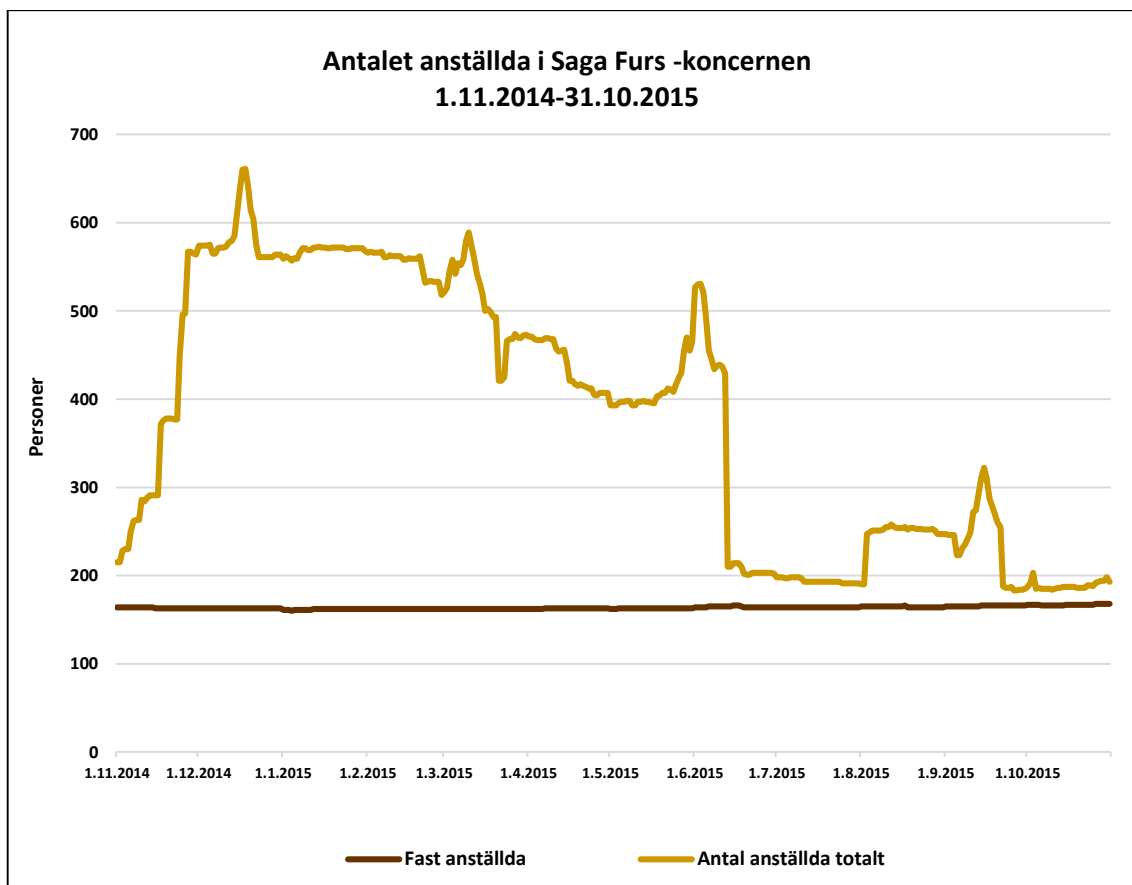
Vid utgången av räkenskapsperioden var 136 personer av Saga Furs- koncernens personal fast anställda i hemlandet och 32 personer utomlands. 25 personer hade tidsbundna anställningsförhållanden. Av den fast anställda personalen var 90 män och 78 kvinnor och av den tidsbundna personalen var 11 män och 14 kvinnor.

Medelåldern på moderbolagets fast anställda personal i hemlandet var 47 år. Av dessa var 11 under 30 år och 55 personer var över 50 år gamla. Den genomsnittliga tjänstgöringstiden i fast anställning var 13,8 år.

Den genomsnittliga tjänstgöringstiden för de säsonganställda med tidsbundna kontrakt var 5,7 månader hos moderbolaget och 6,2 månader 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 17,3 miljoner euro och moderbolaget 13,6 miljoner euro (15,8 MEUR och 12,0 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 inverkningskraft. Ifall riskerna trots allt förverkligas kan de avsevärt skada 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 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. Om efterfrågan är svag kan en del av de skinn som sorterats under räkenskapsperioden även överföras att säljas först under nästa räkenskapsperiod.

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

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

Kunderna från Kina och Hongkong dominerar för närvarande den internationella pälshandeln. Avmattningen i den ekonomiska tillväxten och Kinas nuvarande lednings kraftiga antikorrupcionskampanj har ökat de kinesiska konsumenternas osäkerhet och minskat efterfrågan på olika lyxprodukter. Ifall vädret i Kina under hösten-vintern 2015-2016 är varmare än året förut torde efterfrågan på pälsar inte stiga till samma nivå som förra vintern. En ökad efterfrågan på andra marknadsområden kan inte kompensera för en eventuellt minskad efterfrågan i Kina.

Som en följd av prisökningen har världsproduktionen av pälskinn ökat så mycket att utbudet åtminstone på kort sikt överstiger den sannolika efterfrågan, och den bör anpassas till efterfrågeläget. Produktionsökningen har varit speciellt snabb i Kina, där regeringen har stött den inhemska produktionen via höga importtullar; så har också Kina utvecklats till världens största mink- och rävskinsproducent. Som en följd av prisutvecklingen år 2015 beräknas den kinesiska pälsproduktionen minska klart. Detta ökar dock skinnutbuden under försäljningssäsongen 2015-2016.

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

En koncentration av skinnproduktionen till större enheter har för Saga Furs Oyj lett till att enskilda finansieringsrisker har ökat. De senaste årens eventuellt alltför snabba tillväxt har försvagat en del enheters förmåga att klara av konjunkturväxlingar, och de första enheterna har redan råkat i likviditetsproblem. Detta ökar riskerna som hänför sig både till uppfödning- och skinnförskottsfinansieringen. Å andra sidan medför förändringarna i kundkretsen förbättrade möjligheter för bolaget att öka antalet förmedlade skinn.

Den kraftiga nedgången av skinnpriserna hösten 2015 har orsakat betydande förluster för den internationella pälshandeln och har därmed ökat bolagets finansieringsrisker inom köparfinansieringen. Under kommande säsong 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.

Valutakursväxlingar

En försvagning av den amerikanska dollarn och till den bundna valutor utgör en risk för bolagets affärsverksamhet. Största delen av de pälskinn som Saga Furs Oyj säljer exporteras utanför EU-området och skinnens världsmarknadspris fastslås i US-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 pälsar är betydande för bolaget, eftersom bibehållandet av pälsdjursuppfödningens och pälsskinnshandelns berättigande utgör en förutsättning för bolagets affärsverksamhet.

Risker i anslutning till pälsdjursuppfödning

Riskerna som hänför sig till pälsdjursuppfödningens berättigande är fortsättningsvis betydande. I de stora producentländerna såsom Finland och Danmark är majoriteten av de politiska beslutsfattarna fortfarande positivt inställda till pälsdjursuppfödning. I Norge, som är Europas näst viktigaste rävproducentland, har inställningen till pälsfarmning blivit striktare. I Europas tredje största minkproducerande land Holland beslöt appellationsdomstolen i november 2015 att det av parlamentet godkända förbudet mot minkfarmning har laga kraft. Det holländska pälsfarmarförbundet överklagar beslutet. Ifall förbudet till slut träder i kraft, sker detta år 2024.

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

Djurens välfärd är en central värdering som styr Saga Furs Oyj:s verksamhet. Den europeiska pälsbranschens intressebevakningsorganisation Fur Europe har under flera års tid tillsammans med de nationella organisationerna och universitet som sysslar med pälsdjursforskning utvecklat Welfur- protokollet som strävar efter att förbättra djurens välmående. Avsikten är att protokollet tas i bruk i samtliga europeiska pälsproducentländer. Utvecklingen av djurens välfärd säkrar även näringens verksamhetsförutsättningar i framtiden.

Det finländska farmcertifieringsprogrammet, som Saga Furs tillämpar även annanstans i Europa, är ett på internationell nivå erkänt kvalitetsprogram. Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund rf (ProFur) och Saga Furs stöder sig inte endast på myndighetsövervakning, utan verkar även själva aktivt för att säkra djurens välfärd i pälsproduktionen. Egenkontrollen och certifieringsprogrammet utvecklas kontinuerligt. I Finlands övervakas farmcertifieringens pålitlighet av en tredje part, det internationellt erkända DNV GL. På hösten 2015 har Saga Furs överenskommit att parten ifråga genomför utvärderingar av pälsproducenter även i andra länder. Bolagets målsättning är att en allt större del av de skinn som säljs under Saga-varumärket är producerade på certifierade farmer. I september 2015 omfattades nästan 95 procent av produktionen i Finland av certifieringen. Från och med försäljningssäsongen 2014-2015 har bolaget endast tagit emot finnsjubb- och rävsjubb från certifierade farmer.

Risker i anslutning till handeln med pälsjubb

Marknadsområdena för pälsjubb 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 begränsningarna och riskerna i anslutning till handeln i samarbete med bl.a. IFF.

Miljöärenden och företagsansvar

Bolaget rapporterar årligen om sitt företags- och miljöansvar i ett skilt dokument. Rapporten baseras på G4-versionen av den internationella referensramen Global Reporting Initiative (GRI). Rapporten publiceras som en skild publikation i januari 2016 på bolagets hemsidor. I rapporten granskas de delområden vilka enligt väsentlighetsanalysen bedömts vara mest centrala med tanke på bolagsansvaret. De certifierade produkterna och möjligheten att spåra dessa utgör en central del av bolagsansvarsrapporteringen.

Förvaltningsprinciper

Under räkenskapsperioden tillämpade Saga Furs Oyj Värdepappersmarknadsförbundet rf: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/Investerare/Corporate Governance](http://www.sagafurs.com/Svenska/Bolaget/Investerare/Corporate%20Governance).

En utredning över Saga Furs Oyj:s förvaltnings- och styrningssystem, Corporate Governance Statement, för räkenskapsperioden 1.11.2014-31.10.2015 har avgivits som en skild berättelse och publiceras den 27.1.2016 på bolagets internet-sidor samtidigt som verksamhetsberättelsen.

Bolagsstämman

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 22.4.2015 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.10.2014 samt beslöt att till aktieägarna utdela 0,70 euro/aktie eller totalt 2 520 000 euro och överföra 150 000 euro till konjunkturfonden. Dividenden

betalades den 4.5.2015. Bolagsstämman beslöt dessutom att styrelsen befullmäktigas att besluta om en tilläggsutdelning på högst 0,30 euro per aktie. Fullmakten är i kraft fram till början av nästa ordinarie bolagsstämma.

Styrelse, ledning och revisorer

Vid den ordinarie bolagsstämman den 22.4.2015 fastslogs antalet styrelsemedlemmar till åtta. Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pålsfarmarna **Kenneth Ingman**, **Lasse Joensuu**, **Jorma Kauppila**, **Pentti Lipsanen**, **Christer (Krister) Nordmyr**, **Rainer Sjöholm** och **Hannu Sillanpää** samt Vitra Homes affärsverksamhetsdirektör **Mirja-Leena (Mirkku) Kullberg**. Vid styrelsens konstituerande möte, som hölls efter bolagsstämman, valdes Jorma Kauppila till ordförande och Kenneth Ingman till viceordförande.

Under räkenskapsperioden har styrelsen sammanträtt 23 gånger.

Under räkenskapsperioden fungerade **Pertti Fallenius** som bolagets verkställande direktör. Förutom honom bestod koncernens ledningsgrupp av försäljningsdirektör **Arto Honkanen**, vice verkställande direktör **Juha Huttunen** som ansvarar för finansiering samt ekonomi- och IT-förvaltning, produktionsdirektör **Sameli Mäkelä**, personaldirektör **Marjatta Paunonen**, affärsverksamhetsdirektör **Samantha Vesala** som ansvarar för Asien, informations- och samhällsansvarsdirektör **Päivi Mononen-Mikkilä** (fram till den 30.11.2014), affärsverksamhetsdirektör **Magnus Ljung** som ansvarar för tjänsterna till farmarna (fram till den 14.11.2014), affärsverksamhetsdirektör **Stefan Saaristo** som ansvarar för Finland, Sverige och Norge (fr.o.m. 15.10.2015) samt affärsverksamhetsdirektör **Julio Suarez Christiansen** som ansvarar för resten av Europa (fr.o.m. 1.8.2015). I ledningsgruppens arbete har dessutom deltagit **Jan Erik Carlson** som är VD för bolagets danska dotterbolag Saga Furs A/S som ansvarar för bolagets produktutveckling.

Den ordinarie bolagsstämman beslöt att **CGR-samfundet Ernst & Young Oy** fortsätter som ordinarie revisor med CGR **Johanna Winqvist-Ilkka** som huvudansvarig revisor.

Aktier och aktiekapital

Aktiekapital

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

Aktieäggande

Bolagets C-aktie är offentligt noterad på NASDAQ OMX Helsinkis Small Cap- lista under sektorn Industri och tjänster. Vid utgången av räkenskapsperioden hade bolaget enligt värdeandelsregistret 3 961 (4 182) aktieägare. Av C-aktierna var 2,6 procent i utländsk ägo varav 1,9 procent i förvaltarregistret. Bolagets största aktieägare var Finlands Pälstdjursuppfödarens 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 1 034 aktier, vilket motsvarar 0,03 procent av bolagets aktier och 0,01 av bolagets röster.

Inlösningsklausul

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

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

Delägarkontrakt

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

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

Styrelsefullmakter

Styrelsen har inte giltig fullmakt att verkställa nyemission, emittera konvertibla skuldebrev eller optionsrätter eller anskaffa egna aktier. Styrelsen har befullmäktigande av bolagsstämman att besluta om en tilläggsutdelning på högst 0,30 euro per aktie. Fullmakten är i kraft fram till början av nästa ordinarie bolagsstämma.

Aktieomsättning och kursutveckling

Under räkenskapsperioden omsattes 690 000 aktier eller 26 procent av bolagets C-aktier till ett värde av 16,7 miljoner euro. Räkenskapsperiodens högsta kurs var 28,98 euro, lägsta kurs 17,31 euro och medelkurs 24,15 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiens avslutningskurs 18,19 euro då den ett år tidigare var 25,14 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden i slutet av oktober uppgick marknadsvärdet på bolagets aktiestock till 65,5 miljoner euro (90,5 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 samt de finansiella behov som hänför sig till affärsverksamheten och därtillhörande nödvändiga investeringar.

Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden

Den första auktionen för räkenskapsperioden 2015-2016 ordnades den 19-21 december 2015. Vid auktionen bjöds ut 330 000 rävsbäddar (240 000), 31 000 finnsjubbsskinn (23 000) och 280 000 karakul-lammskinn från Afghanistan (430 000). Avvikande från tidigare räkenskapsperioder bjöds minkskinnen ut för första gången först vid marsauktionen. Den avtagande ekonomiska tillväxten i Kina samt de fortsatta ekonomiska svårigheterna i Ryssland inverkar tydligt på auktionens

försäljningsresultat. Marknadsläget försvårades ytterligare p.g.a. den osäkerhet som uppstod på marknaderna efter höstens kraftiga prisnedgång på minkskinn och de stora förluster som förorsakades pålshandeln. En tredjedel av de Saga®- rävskein som bjöds ut såldes. Värdet på auktionen totalförsäljning var 12 miljoner euro (49 MEUR i december 2014). Över 200 kunder från samtliga marknadsområden deltog i auktionen.

De skinn som såldes under räkenskapsperioden löstes in snabbt under största delen av räkenskapsperioden. Under hösten saktade dock inlösningstakten in betydligt, och stannade nästan helt upp som en följd av osäkerheten som uppstod efter prisnedgången vid septemberauktionerna. Vid inledningen av försäljningssäsongen 2015-2016 fanns exceptionellt många oinlösta minkskinn. Inlösningssituationen för rävskein är klart bättre än för minkskinn. Som en följd av den långsammare inlösningstakten har bolaget behövt allt mer lagerutrymmen. Antalet skinn som levereras för förmedling beräknas öka ytterligare under försäljningssäsongen 2015-2016. För att effektivisera verksamheten har bolaget koncentrerat sorteringen av minkskinn till tre verksamhetspunkter i stället för tidigare fyra. I samband med detta har bolaget hyrt tillbaka en del av Fur Center-fastigheten som såldes år 1990.

I november slöt bolaget ett strategiskt samarbetsavtal med DHL Global Forwarding. Avsikten med samarbetet är att tillsammans utveckla och förbättra framför allt de logistiktjänster som erbjuds de kinesiska kunderna. Samarbetet erbjuder även möjlighet till kortvarig skinnlagerhållning under för skinn optimala förhållanden i Kina.

Försäljningsdirektör Arto Honkanen, som varit medlem av ledningsgruppen sedan år 1991, avgår med pension sommaren 2016, och **Mikko Hovén** har utnämnts till ny försäljningsdirektör och medlem av ledningsgruppen från och med den 1.11.2015. Förutom för försäljningen ansvarar han även för bolagets sorteringsfunktioner.

Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod

Förutom auktionen i december 2015 ordnar Saga Furs Oyj under innevarande räkenskapsperiod dessutom auktioner den 8-18 mars, 6-16 juni samt 14-19 september 2016. Bolagets målsättning är att under hela försäljningssäsongens auktioner bjuda ut 9,0 miljoner mink-, 2,7 miljoner rävs-, 150 000 finnsjubb- samt 450 000 karakul-lammskinn. Mars- och juniauktionerna 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 eget namn i Saga Furs Oyj:s utrymmen i Vanda. Bolagets målsättning är att under säsongens auktioner totalt bjuda ut drygt 13 miljoner minkskinn. Marsauktionen nästa säsong förväntas bli världens största pålsauktion i avseende å volym och antal kunder.

Produktionen av västerländska minkskinn fortsatte att öka även år 2015. Som en följd av den långvariga kalla väderperioden i Kina som startade i december 2014, steg den internationella prisnivån på minkskinn igen klart i januari-februari 2015. Samtidigt försvagades euron gentemot den amerikanska dollarn, vilket stödde utvecklingen ur de europeiska farmarnas synvinkel. Dessa faktorer var avgörande när farmarna våren 2015 fattade beslut om den kommande säsongens minkproduktion, och minskinnsutbudet vid de internationella auktionerna säsongen 2015-2016 är rekordstora. Den internationella prisnivån på minkskinn kraschade i september 2015 p.g.a. överproduktion, vilket ledde till att det i Kina under hösten 2015 har påsats en avsevärd mängd avelsdjur. Även om detta på lång sikt balanserar efterfrågan och utbud, leder det på kort sikt till att utbudsmängderna ökar.

Eftersom uppfödningförhållandena var exceptionellt goda år 2015, har antalet producerade rävskein ökat klart. Samtidigt har den kinesiska modeindustrin, som en följd av den långsammare ekonomiska tillväxten, börjat föredra billigare kappor av ylletyg utan besatser. Sålunda är även rävskeinmarknaderna i Kina mer osäkra än på många år fastän detaljhandelssäsongen 2015 har

förlöpt väl och rävskinsnslagren är små. Dessutom förväntas marknadsläget för minkskinn även påverka handeln med rävskind. Försäljningsresultaten vid de internationella auktionerna i januari-mars är avgörande för utvecklingen av både den västerländska mink- och rävskinsproduktionen.

Avmattningen i den ekonomiska tillväxten i Kina har påverkat höstens detaljhandel, som piggnade till först efter att vädret blev kallare i december. Detaljhandeln har sålt plagg antingen med ytterst låga vinstmarginaler eller rentav med förlust för att minska lagren. I Kina finns även jämfört med tidigare år större lager av skinn av vilka inte har tillverkats plagg. Även om återstoden av detaljhandelssäsongen förlöper väl är det nu för sent att tillverka plagg av dem för innevarande säsong, utan skinnen flyttas över till nästa detaljhandelssäsong.

Utmaningarna inom den ryska ekonomin och den kraftigt försvagade rubeln påverkar förutom de ryska kundernas köpkraft under innevarande säongs auktioner; ävenså de kunder som tillverkar plagg för de ryska marknaderna, främst greker och turkar. Ryssland har varit världens näst största konsumentmarknad för pälsplagg. Päls är fortfarande populärt inom det västerländska modet, och vid de viktigaste modeveckorna användes päls i över 70 procent av kollektionerna inför hösten/vintern 2015-2016. Även om de senaste detaljhandelsmånaderna i Nordamerika har varit lyckade och den ekonomiska tillväxten har kommit igång, har det exceptionellt varma vintervädret dämpat detaljhandeln. Även i Västeuropa har det varma vintervädret dämpat detaljhandeln med vinterplagg.

Koncernens kostnader per skinn beräknas förbli på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod, med undantag för de ökande lagerhållningskostnaderna. Det kraftiga priset under hösten 2015 har ökat riskerna som hänför sig till de oinlösta skinnen jämfört med i fjol. I det fall prisnedgången eventuellt fortsätter, ökar även den risk som hänför sig till den förskottsfinansiering som bolaget beviljat farmarna. I det osäkra marknadsläget har bolagets konkurrenter redan börjat erbjuda sina kunder möjlighet till långfristig lagerhållning samt långa räntefria betalningstider, och bolagets netto finansiella intäkter beräknas minska jämfört med föregående räkenskapsperiod.

På basen av försäljningssäsongens 2015-2016 första internationella auktioner är det ytterst svårt att bedöma den sannolika prisutvecklingen under räkenskapsperiodens kommande auktioner. Den internationella prisnivån på både mink- och rävskind förväntas dock vara lägre jämfört med föregående försäljningssäsong. Räkenskapsperiodens resultat beräknas bli klart sämre än under föregående räkenskapsperiod och sannolikt uppvisa förlust.

Styrelsens verksamhetsberättelse

Koncernbokslut, IFRS

Koncernbalans

TILLGÅNGAR	Noter	31.10.2015	31.10.2014
Långfristiga tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	1	39 479 073	37 463 266
Immateriella tillgångar	2	4 224 381	4 313 848
Placeringar tillgängliga för försäljning	3	897 932	684 005
Långfristiga fordringar	4	11 327 573	4 404 750
Långfristiga tillgångar totalt		55 928 959	46 865 870
Kortfristiga tillgångar			
Omsättningstillgångar	5	2 701 275	2 546 993
Räntebärande köparfordringar		43 669 317	58 255 818
Räntebärande farmarfordringar		84 047 383	85 371 074
Räntefria fordringar	6	34 485 182	21 896 574
Skattefordringar på basen av räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat		702 472	33 034
Likvida medel	7	6 248 873	4 058 957
Kortfristiga tillgångar totalt		171 854 501	172 162 450
Tillgångar totalt		227 783 460	219 028 319

Koncernbalans

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare

	Noter	31.10.2015	31.10.2014
Aktiekapital	8	7 200 000	7 200 000
Överkursfond	8	254 264	254 264
Övriga fonder	8	19 740 000	19 590 000
Omräkningsdifferens	8	54 190	59 805
Värdeförändringsfond	8	426 476	261 575
Balanserade vinstmedel	8	67 292 718	62 565 368
Eget kapital totalt		94 967 649	89 931 012

Obligatoriska reserveringar

105 000 265 576

Långfristiga skulder

Latenta skatteskulder 9 2 449 394 2 167 546

Kortfristiga skulder

Räntebärande skulder 10 104 446 676 99 367 289
Leverantörsskulder och övriga skulder 11 25 686 251 26 750 783
Skatteskulder på basen av
räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat 128 491 546 113
Kortfristiga skulder totalt 130 261 418 126 664 186

Eget kapital och skulder totalt

227 783 460 219 028 319

Rapport över koncernens totalresultat

	Noter	2014/2015 12 mån	2013/2014 12 mån
Kvarvarande verksamheter			
Omsättning	15	58 507 855	49 782 978
Övriga rörelseintäkter	16	918 898	415 587
Användning av material och tillbehör	17	-4 446 912	-4 524 596
Kostnader för löner och anställningsförmåner	18	-21 350 606	-19 239 065
Avskrivningar och nedskrivningar	19	-4 524 905	-3 892 561
Övriga rörelsekostnader	20	-24 671 803	-23 596 257
Rörelseresultat		4 432 527	-1 053 914
Finansiella intäkter	21	6 443 848	4 821 053
Finansiella kostnader	22	-1 481 232	-1 681 806
Resultat före skatt		9 395 143	2 085 334
Inkomstskatt	23	-1 994 693	-612 491
Räkenskapsperiodens resultat		7 400 450	1 472 843
Övrigt totalresultat			
Poster som eventuellt senare påförs resultatet			
Placeringar tillgängliga för försäljning		206 127	69 889
Omräkningsdifferenser		-8 714	5 201
Inkomstskatter på poster som eventuellt senare påförs resultatet		-41 225	-11 555
Övrigt totalresultat för räkenskapsperioden efter skatt		156 187	63 535
Räkenskapsperiodens totalresultat		7 556 637	1 536 378
Fördelning			
Fördelning av räkenskapsperiodens resultat			
Till moderbolagets ägare	24	7 400 450	1 472 843
Fördelning av räkenskapsperiodens totalresultat			
Till moderbolagets ägare	24	7 556 637	1 536 378
Resultat/aktie, outspädd (EUR) *)		2,06	0,41

*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen.

Koncernens kassaflödesanalys

	1.11.2014- 31.10.2015 12 mån	1.11.2013- 31.10.2014 14 mån
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>		
Erhållna betalningar för förmedlingsförsäljning	629 178 073	487 582 788
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	338 176	337 564
Betalda rörelsekostnader	-622 704 042	-545 324 320
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	6 812 208	-57 403 967
Betalda räntor för rörelseverksamhetens finansiella kostnader	-953 902	-730 820
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-454 493	-969 591
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	5 042 195	4 534 683
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	563 984	285 441
Erhållna dividender från rörelseverksamheten	21 978	21 307
Betalda direkta skatter	-2 841 132	-1 890 980
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	8 190 838	-56 153 928
<i>Investeringarnas kassaflöde</i>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-6 584 144	-12 858 828
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	171 225	88 073
Investeringar i övriga placeringar	-7 800	-87 603
Investeringarnas kassaflöde (B)	-6 420 719	-12 858 359
<i>Finansieringens kassaflöde</i>		
Upptagna kortfristiga lån	2 895 817	55 250 131
Betalda dividender	-2 476 021	-7 250 274
Finansieringens kassaflöde (C)	419 797	47 999 857
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	2 189 916	-21 012 430
Likvida medel 31.10	6 248 873	4 058 957
./. Likvida medel 1.11	4 058 957	25 071 387
Förändring i likvida medel	2 189 916	-21 012 430

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2013 - 31.10.2014

EUR 1.000	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga fonder	Om- räknings- differens	Värdeför- ändrings- fond	Ackum. vinst- medel	Moder- bolagets ägares andel	Minoritets- intressen	Eget kapital totalt
Eget kapital 1.11.2013	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
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

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.11.2014 - 31.10.2015

Eget kapital 1.11.2014	7 200	254	19 590	60	262	62 565	89 931	0	89 931
Räkenskapsperiodens resultat						7 400	7 400		7 400
Övrigt totalresultat				-6	165	-3	156		156
Utdelning						-2 520	-2 520		-2 520
Överföring till konjunkturfonden			150			-150	0		0
Eget kapital 31.10.2015	7 200	254	19 740	54	426	67 293	94 968	0	94 968

*) 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 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 31.10.2015 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 1.11.2014 har koncernen tillämpat följande nya eller förnyade standarder:

- - IAS 32 *Kvittnings av finansiella tillgångar och finansiella skulder*. Ändringen berör inkonsekvenserna i nuvarande praxis gällande tillämpandet av riktlinjerna om när finansiella tillgångar och skulder kan upptas till nettobelopp i balansen.
- - IAS 36 *Upplysningar i bokslutet om återvinningsvärdet på tillgångar som inte ingår i de finansiella tillgångarna*. Förändringen klargör kravet på upplysningar i bokslutet angående det verkliga värdet minskat med överlåtelsekostnaderna.
- - IAS 39 *Förnyelse av derivat och fortsättning av säkringsredovisningen*. Förändringen tillåter undantag från kravet att avsluta säkringsredovisningen under specifika omständigheter då säkringsinstrumentets motpart ändras.

Förändringarna har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernbokslutet.

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

Konsolideringsprinciper

Saga Furs-koncernens koncernbokslut baserar sig på moderbolaget Saga Furs Oyj:s och dess dotterbolags separata bokslut. Dotterbolag är bolag inom vilka koncernen har bestämmanderätt om principerna för samfundets eller affärsverksamhetens ekonomi 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 har inga intressebolag.

Konvertering av poster i utländsk valuta

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

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

Derivatavtal

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

Principer för intäktsföring

Koncernens omsättning består huvudsakligen av 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.

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

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

Dividendintäkter bokförs när aktieägarnas rätt till betalning har uppstått.

Principer för uppgörandet av kassaflödesanalysen

Kassaflödesanalysen beskriver koncernens kassaflöde under räkenskapsperioden. Posten "Erhållna betalningar 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 planerade 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.

Hyesavtal

Koncernen som hyrestagare

Hyesavtal 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.

Hyesavtal 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. Fordringen klassificeras som en långfristig köparfordring, om det med köparen överenskommits att betalningen förfaller till betalning över ett år efter bokslutsdagen.

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

Saga Furs- koncernen beviljar även skinnleverantörerna långfristig finansiering för att finansiera investeringar mot fleråriga leveranskontrakt och tilläggssäkerheter. Farmarfordringarna upptas som 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 indrivas 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. En upphävning av nedskrivningsförluster från köparfordringar upptas i resultaträkningen under Övriga rörelseintäkter och en upphävning av nedskrivningsförluster från övriga fordringar upptas under Finansiella intäkter.

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

Likvida medel

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

Räntebärande skulder

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

Pensionsförbindelser

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

Reserveringar

En reservering bokförs då koncernen som följd av en tidigare händelse har en juridisk eller faktisk förpliktelse, det är sannolikt att en betalningsskyldighet uppstår och skyldighetens storlek kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Koncernens reserveringar under rapporteringsperioden hänför sig till en omtvistad avtalsskyldighet.

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 det obligatoriska 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 IFRS 9 bör klassificeringen av skuldinstrument som ingår i de finansiella tillgångarna i framtiden basera sig på de avtalsbaserade kassaflödenas natur samt den affärsverksamhetsmodell som instrumentet i fråga tillhör. I standarden presenteras en ny beräkningspraxis för nedskrivningar, vilken baserar sig på definitionen av förväntade kreditförluster. I framtiden bör samfundet redovisa en förväntad kreditförlust, vars storlek är beroende av sannolikheten för att den händelse som leder till förlusten realiserar under översiktsperioden, som omfattar antingen de kommande 12 månaderna eller fordringens hela återstående maturitet. Målsättningen med den nya säkringsredovisningen är att ledningens riskhanteringsstrategi och -målsättningar allt tydligare återspeglas i bokslutet. För att uppnå målsättningarna har kriterierna för tillämpningen av säkringsredovisningen förenklats.

IFRS 15 Försäljningsintäkter från kundavtal (ändringen träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds 1.1.2018 eller senare). Standarden ersätter de tidigare ikraftvarande standarderna IAS 11 Långfristiga projekt och IAS 18 Intäkter och tolkningar av dessa. Standarden innehåller en femstegsmodell för intäktsredovisning av försäljningsintäkter. Enligt standarden redovisas en försäljningsintäkt då bestämmanderätten till den sålda varan eller över tjänsten övergår till kunden. Kunden får bestämmanderätt då han kan styra användningen av varan eller tjänsten och få därtillhörande fördelar. Intäktsföringsmodellen innehåller klart mer detaljerade anvisningar jämfört med nuvarande standarder. Även kraven på noter utvidgas väsentligt.

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

Koncernen bedömer som bäst förändringarnas eventuella inverkningar på koncernbokslutet.

Noter till balansräkningen

1. Materiella anläggningstillgångar

Mark- och vattenområden

Anskaffningsutgift 1.11	2 149 873	1 899 205
Ökningar	2 064	250 667
Anskaffningsutgift 31.10	2 151 936	2 149 873

Byggnader och konstruktioner

Anskaffningsutgift 1.11	49 768 892	46 461 498
Ökningar	8 226 879	3 307 394
Anskaffningsutgift 31.10	57 995 771	49 768 892

Akkumulerade avskrivningar 1.11	-26 790 180	-25 356 320
Avskrivningar	-1 727 400	-1 433 860
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-28 517 580	-26 790 180

Bokföringsvärde 31.10	29 478 191	22 978 712
-----------------------	------------	------------

Maskiner och inventarier

Anskaffningsutgift 1.11	29 364 308	26 858 326
Ökningar	3 150 020	2 569 265
Minskningar	-146 335	-63 283
Anskaffningsutgift 31.10	32 367 994	29 364 308

Akkumulerade avskrivningar 1.11	-23 124 315	-21 608 857
Avskrivningar	-1 783 963	-1 515 458
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-24 908 278	-23 124 315

Bokföringsvärde 31.10	7 459 716	6 239 994
-----------------------	-----------	-----------

Övriga materiella tillgångar

Anskaffningsutgift 1.11	154 425	108 988
Ökningar	20 794	45 437
Anskaffningsutgift 31.10	175 219	154 425

2013/2014 2012/2013

Akkumulerade avskrivningar 1.11	-62 550	-45 944
Avskrivningar	-20 973	-16 606
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-83 523	-62 550

Bokföringsvärde 31.10	91 696	91 875
-----------------------	--------	--------

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>	2014/2015	2013/2014
Anskaffningsutgift 1.11	6 002 813	588 853
Ökningar	164 842	5 746 354
Minskningar	-5 870 121	-332 394
Anskaffningsutgift 31.10	297 534	6 002 813

Materiella tillgångar totalt	39 479 073	37 463 266
------------------------------	-------------------	------------

2. Immateriella tillgångar	2014/2015	2013/2014
-----------------------------------	------------------	-----------

Immateriella rättigheter

Anskaffningsutgift 1.11	1 937 313	1 788 185
Ökningar	23 342	149 128
Anskaffningsutgift 31.10	1 960 655	1 937 313

Akkumulerade avskrivningar 1.11	-335 609	-226 143
Avskrivningar	-69 692	-109 466
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-405 301	-335 609

Bokföringsvärde 31.10	1 555 354	1 601 705
-----------------------	------------------	-----------

Övriga utgifter med lång verkningstid

Anskaffningsutgift 1.11	19 690 872	17 603 189
Ökningar	694 399	2 091 175
Minskningar	0	-3 492
Anskaffningsutgift 31.10	20 385 272	19 690 872

Akkumulerade avskrivningar 1.11	-17 203 231	-16 386 059
Avskrivningar	-922 877	-817 172
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-18 126 108	-17 203 231

Bokföringsvärde 31.10	2 259 165	2 487 642
-----------------------	------------------	-----------

Förskottsbetalningar

Anskaffningsutgift 1.11	224 502	1 173 278
Ökningar	678 146	222 402
Minskningar	-492 786	-1 171 178
Bokföringsvärde 31.10	409 862	224 502

Immateriella tillgångar totalt	4 224 381	4 313 848
--------------------------------	------------------	-----------

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

Vid nedskrivningsprövningen testas koncernens balansvärden mot koncernens totala kassaflöde.

Försäljningens ökning: Kassaflödesprognoserna baserar sig på av ledningen godkända prognoser, vilka omfattar en period på fem år. Prognoserna baserar sig delvis på budgeten för räkenskapsperioden 2015/2016 och delvis på den prognostiserade genomsnittliga affärsverksamhetsnivån. De efterföljande kassaflödena extrapoleras med hjälp av en konstant tillväxtfaktor på 1,0 %.

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

Som diskonteringsränta har använts 10,3 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 0,4 procentenheter jämfört med prognoserna, och/eller lönsamhetsnivån förblir oförändrad skulle omsättningen under perioden 2016-2020 minska med 0,6 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	2014/2015	2013/2014
Offentligt noterade aktier tillgängliga för försäljning		
Anskaffningsutgift 1.11	364 635	306 860
Värdeförändring under räkenskapsperioden	206 127	57 775
Bokföringsvärde 31.10	570 762	364 635
	2014/2015	2013/2014
Icke-noterade aktier och andelar tillgängliga för försäljning		
Bokföringsvärde 1.11 = 31.10	231 767	231 767
Övriga fordringar		
Anskaffningsutgift 1.11	87 603	0
Förändring under räkenskapsperioden	7 800	87 603
Bokföringsvärde 31.10	95 403	87 603
Placeringar tillgängliga för försäljning totalt	897 932	684 005

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 1.678 och 2.039 euro.

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

Övriga fordringar består av anslutningsavgifter som värderats till anskaffningspriset.

4. Långfristiga fordringar

Köparfordringar

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

	31.10.2015	31.10.2014
Förfaller inom 1 - 2 år	5 337 902	0
Förfaller inom 2 - 5 år	3 030 995	0
	8 368 897	0

Farmarfordringar

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:

Förfaller inom 1 - 2 år	1 976 676	1 950 300
Förfaller inom 2 - 5 år	982 000	2 454 450
	2 958 676	4 404 750
Långfristiga fordringar totalt	11 327 573	4 404 750

5. Omsättningstillgångar

	31.10.2015	31.10.2014
Material och förnödenheter	531 652	683 259
Pälsskinn	1 329 406	955 776
Djur	840 217	907 958
Omsättningstillgångar totalt	2 701 275	2 546 993

Nedskrivningar eller returneringar har inte bokförts under räkenskapsperioden.

6. Räntefria fordringar	31.10.2015	31.10.2014
Köparfordringar	24 194 860	6 560 264
Lånefordringar	417 269	285 793
Moms-fordringar	6 215 388	11 796 180
Övriga fordringar	219 706	229 187
Resultatregleringar	3 437 959	3 025 150
Räntefria fordringar totalt	34 485 182	21 896 574

Resultatregleringar

Räntefordringar	2 291 721	1 585 309
Lagstadgade personalbikostnader	448 946	520 866
Övriga resultatregleringar	697 291	918 975
Resultatregleringar totalt	3 437 959	3 025 150

7. Likvida medel

Kontanter och bankdepositioner	6 248 873	4 058 957
--------------------------------	------------------	-----------

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			
1.11.2014	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
31.10.2015	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
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

A-aktiernas antal är högst 2.500.000 styck och C-aktiernas antal är högst 7.500.000 styck. A-seriens aktier har 12 röster och C-seriens aktier en röst. Aktiernas nominella värde är två euro och koncernens maximala aktiekapital är 16.000.000 euro. Samtliga emitterade aktier är betalda i sin helhet.

C-aktierna har företräde över A-aktierna att erhålla en årlig på basen av de utdelningsbara medlen utbetalad dividend vars storlek är sju procent av aktiernas nominella värde, om inte bolagsstämman beslutar om utdelandet av en högre dividend. I fall sådan dividend något år inte kan utdelas, har preferensaktierna 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 1,00 euro/aktie.

Styrelsens fullmakter

Styrelsen har inte giltig fullmakt att verkställa aktieemission, emittera konvertibla skuldebrevs- eller optionslån. Fram till början av nästa ordinarie bolagsstämma har styrelsen en giltig fullmakt att besluta om en tilläggsdividend på 0,30 euro per 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 (7.510.000 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

	1.11.2014	Upptaget i resultat- räkningen	Upptaget under eget kapital	31.10.2015
<i>Latenta skatteskulder</i>				
Ackumulerad avskrivningsdifferens	1 415 257	251 241		1 666 498
Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar	561 896	-40 619	0	521 277
Avskrivningar på varumärket	125 000	30 000		155 000
Placeringar tillgängliga för försäljning värderade till verkligt värde	65 394		41 225	106 620
Totalt	2 167 546	240 622	41 225	2 449 394
<i>Latenta skatter totalt (netto)</i>	2 167 546	240 622	41 225	2 449 394
	1.11.2013	Upptaget i resultat- räkningen	Upptaget under eget kapital	31.10.2014
<i>Latenta skatteskulder</i>				
Ackumulerad avskrivningsdifferens	1 699 340	-284 084		1 415 257
Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar	738 081	187 101		561 896
Avskrivningar på varumärket	116 375	8 625		125 000
Placeringar tillgängliga för försäljning värderade till verkligt 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

Kortfristiga skulder

10. Räntebärande skulder

	31.10.2015	31.10.2014
Banklån	68 442 910	63 021 376
Skulder till farmare	30 115 246	27 964 265
Övriga kortfristiga skulder	5 888 519	8 381 649
Räntebärande skulder totalt	104 446 676	99 367 289

Skulder till farmare

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

Räntefotens variationsbredd för räntebärande skulder, %

	31.10.2015	31.10.2014
Banklån	1,00% - 1,10%	1,00% - 2,27%
Skulder till farmare	0,00% - 0,50%	0,00% - 1,00%
Övriga kortfristiga skulder	0,50% - 0,75%	0,75%

11. Leverantörsskulder och övriga skulder

	31.10.2015	31.10.2014
Leverantörsskulder	1 520 591	3 962 879
Erhållna förskott	14 335 784	12 701 299
Resultatregleringar	3 857 113	3 795 159
Övriga skulder	5 972 763	6 291 447
Leverantörsskulder och övriga skulder totalt	25 686 251	26 750 783

Resultatregleringar

	31.10.2015	31.10.2014
Räntor	20 584	15 291
Löner och socialkostnader	2 976 970	2 240 597
Övriga resultatregleringar	859 559	1 539 271
Resultatregleringar totalt	3 857 113	3 795 159

12. Verkligt värde på finansiella medel och skulder enligt värderingsgrupp

31.10.2015	Lån och övriga fordringar	Finansiella medel tillgängliga för försäljning	Finansiella medel och skulder som 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 tillgängliga för försäljning		897 932			897 932	897 932
Långfristiga köparfordringar	8 368 897				8 368 897	7 934 923
Långfristiga farmarfordringar	2 958 676				8 368 897	2 775 749
Kortfristiga finansiella medel						
Räntebärande köparfordringar	43 669 317				43 669 317	43 669 317
Räntebärande farmarfordringar	84 047 383				84 047 383	84 047 383
Räntefria fordringar	35 187 654				35 187 654	35 187 654
Bokföringsvärde per värderingsgrupp	174 231 927	897 932	0	0	175 129 859	174 512 959
Kortfristiga finansiella skulder						
Räntebärande skulder				104 446 676	104 446 676	104 446 676
Leverantörsskulder och övriga skulder			227 642	25 458 609	25 686 251	25 686 251
Bokföringsvärde per värderingsgrupp			227 642	129 905 285	130 132 927	130 132 927

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

Finansiella medel och skulder värderade till verkligt pris rangordnade enligt värderingshierarki

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

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

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

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

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

31.10.2014	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 tillgängliga för försäljning		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	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
Derivater 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.

13. Kvittning av de finansiella medlen och -skulderna

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

Finansiella medel 31.10.2015

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

Finansiella 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 skulder 31.10.2015

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

Finansiella skulder 31.10.2014

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

14. Övriga hyreskontrakt

31.10.2015 31.10.2014

Koncernen som hyrestagare

Minimihyror som betalas på basis av bindande hyreskontrakt för affärslokaler

Inom ett år	1 071 876	1 092 008
Senare än ett år men inom fem år	4 934	34 195

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 1.11.2014 - 31.10.2015

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

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

16. Övriga rörelseintäkter

	2014/2015	2013/2014
Hysesintäkter	229 407	212 891
Returnerade kreditförluster från köpare	499 784	26 958
Försäljning av anläggningstillgångar	72 224	48 137
Övriga intäkter	117 483	127 602
Övriga rörelseintäkter totalt	918 898	415 587

17. Användning av material och förnödenheter

	2014/2015	2013/2014
Material- och förnödenhetsinköp	-4 627 252	-5 089 953
Förändring i lager av färdiga och halvfärdiga produkter	180 340	565 357
Användning av material och förnödenheter totalt	-4 446 912	-4 524 596

18. Kostnader för löner och anställningsförmåner

	2014/2015	2013/2014
Löner och arvoden	-17 319 075	-15 764 367
Pensionskostnader	-3 141 366	-2 689 106
Övriga lönebikostnader	-890 165	-785 591
Kostnader för löner och anställningsförmåner totalt	-21 350 606	-19 239 065

Personal i genomsnitt

Fast anställda	164	158
Anställda enligt tidsbundna avtal	218	195
Totalt	382	353

Antalet personal i slutet av räkenskapsperioden	193	215
---	-----	-----

19. Avskrivningar och nedskrivningar

	2014/2015	2013/2014
<i>Materiella tillgångar</i>		
Byggnader och konstruktioner	-1 728 287	-1 433 860
Maskiner och inventarier	-1 783 963	-1 515 458
Övriga materiella tillgångar	-20 086	-16 606
Totalt	-3 532 336	-2 965 924

	2014/2015	2013/2014
<i>Immateriella tillgångar</i>		
Övriga immateriella tillgångar med lång verkningstid	-922 877	-817 172
Immateriella rättigheter	-69 692	-109 466
Totalt	-992 569	-926 637
Avskrivningar och nedskrivningar totalt	-4 524 905	-3 892 561

20. Övriga rörelsekostnader

	2014/2015	2013/2014
Kostnader för tjänster till farmare	-5 494 423	-5 421 456
Kostnader för tjänster till handeln	-2 960 003	-2 807 171
Intressebevakning och kommunikation	-3 533 702	-2 885 712
Övriga kostnader	-12 683 675	-12 481 919
Övriga rörelsekostnader totalt	-24 671 803	-23 596 257

Revisionsarvode

Revision	-170 654	-141 038
Övriga arvoden	-48 784	-25 244
Totalt	-219 439	-166 282

21. Finansiella intäkter

	2014/2015	2013/2014
Ränteintäkter från lån och övriga fordringar	5 812 967	4 467 043
Returnerade dividender	38 885	45 871
Valutakursvinster	293 418	275 994
Dividendinkomster från placeringar tillgängliga för försäljning	21 978	21 645
Övriga finansiella intäkter	276 600	10 500
Finansiella intäkter totalt	6 443 848	4 821 053

22. Finansiella kostnader

	2014/2015	2013/2014
Räntekostnader för finansiella skulder periodiserade till anskaffningspris	-1 020 705	-710 986
Valutakursförluster	-6 034	-1 054
Kreditförluster	-317 271	-870 584
Övriga finansiella kostnader	-137 221	-99 182
Finansiella kostnader totalt	-1 481 232	-1 681 806

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

23. Inkomstskatt

	2014/2015	2013/2014
Skatter som grundar sig på räkenskapsperiodens resultat	-1 752 921	-698 935
Skatter från föregående räkenskapsperioder	-1 150	-1 914
Latenta skatter	-240 622	88 358
Inkomstskatt totalt	-1 994 693	-612 491

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

Resultat före skatt	9 395 143	2 085 334
Skatterna räknade enligt hemlandets skattesats	1 879 029	417 067
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	37 335	23 681
Skatter från föregående räkenskapsperioder	1 150	1 914
Skattefria intäkter	-40 687	-10 895
Ej avdragsgilla kostnader	54 053	132 454
Tillfälliga skillnader	63 814	87 642
Latent skattekostnad/-intäkt	0	-97 972
Latent skattefordran	0	58 602
Skatter i resultaträkningen	1 994 693	612 491

24. Resultat per aktie

	2014/2015	2013/2014
Räkenskapsperiodens resultat	7 400 450	1 472 843
Aktieantalets vägda medeltal	3 600 000	3 600 000
Resultat per aktie, euro	2,06	0,41

Övriga noter

25. Hantering av de finansiella riskerna

Hantering av de finansiella riskerna

Till Saga Furs-koncernens affärsverksamhet hänför sig olika finansiella risker. Bakom risktagandet ligger affärsrättsliga orsaker; t.ex. kreditförlustrisker tas i avsikt att öka antalet mottagna eller sålda skinn, eller för att höja de priser som erhålls för skinnen. Saga Furs-koncernens finansierings-, ekonomi- och farmtjänstavdelningar, som ansvarar för hanteringen av de finansiella riskerna, strävar att minska de ogynnsamma inverkanerna eventuella finansiella risker kan ha på bolagets ekonomiska resultat i enlighet med styrelsens anvisningar.

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

Kreditrisker och övriga motpartsrisker

Skinleverantörer – uppfödningsskott

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

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

Styrelsen fastslår årligen storleken på denna skinnvisa uppfödningsskott finansiering och risken för eventuella kredit- och prisrisker minskas genom att man strävar att dimensionera förskottsskottfinansieringen till maximalt 50-60 procent av skinnleverantörernas specifika prisnivå under föregående säsong. Styrelsen fastslår även kriterierna för beviljandet av uppfödningsskott finansieringen.

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

Skinleverantörer - skinnförskott

Skinleverantörerna har möjlighet att erhålla s.k. skinnförskottsskott finansiering efter att skinnen har levererats till Saga Furs-koncernen, eller till en koncernrepresentant som förvarar skinnen å Saga Furs-koncernens vägnar. Skinnförskottsskott finansieringen består av ett skinnförskott som uppgår till samma belopp som uppfödningsskottet samt därutöver ett tilläggsförskott. De levererade skinnen fungerar som pant för skinnförskottet och bolagets kreditförlustrisk utgörs till denna del av prisrisken, dvs. att priset på de sålda skinnen inte räcker för att täcka förskottsbetalningarna och

upplupna räntor. Bolaget strävar att minska denna prisrisk genom att dimensionera skinnförskottsfinansieringen så att inte ens stora prisfluktuationer leder till att en förlust realiseras, dvs. till 60-70% av den beräknade förväntade prisnivån. Styrelsen fastslår årligen storleken på den skinnvisa skinnförskottsfinansieringen och justerar den om marknadsläget så kräver. Styrelsen får med jämna mellanrum rapporter om de största fordringarna och därtillhörande ökande risker. Om det verkar sannolikt att betalning för en fordran inte kommer att erhållas i sin helhet, bokförs en kreditförlust enligt försiktighetsprincipen.

Skinleverantörer- långfristiga fordringar

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

Skinleverantörer – fordringar totalt

Under räkenskapsperioden var farmarfordringarna som högst i mars 2015 då de uppgick till 149,9 miljoner euro (131,7 miljoner i mars 2014).

Per den 31.10.2015 fördelades farmarfordringarna i långfristiga farmarfordringar och uppfödningförskottsfordringar samt övriga farmarfordringar enligt följande:

	31.10.2015	31.10.2014
Långfristiga farmarfordringar	2 958 676	4 404 750
Uppfödningförskottsfordringar	73 180 166	73 699 864
Övriga farmarfordringar	10 867 217	11 671 210
Farmarfordringar totalt	87 006 059	89 775 824

De långfristiga farmarfordringarnas beräknade fördelning enligt maturitet 31.10.2015:

	2016/2017	2017/2018	2018-	Totalt
Farmarfordringar	1 976 676	389 000	593 000	2 958 676

De periodiserade ränteintäkterna som hänför sig till farmarfordringarna är upptagna bland resultatregleringarna. Totalt 317.271 euro (870.584 euro) kreditförluster från farmarfordringarna har påförts resultaträkningen under finansiella kostnader.

Skin köpare - köparfordringar

Bolagets auktionsutbud under försäljningsperiodens olika auktioner motsvarar inte tidtabellsmässigt till alla delar skinnköparnas behov. Som en följd av detta köper köparna även skinn för kommande behov, och bolaget finansierar vid behov dessa köpare. De obetalda skinnen är i bolagets besittning som säkerhet för köparfordringarna tills betalning eller betalningsförbindelse har erhållits. Den kreditförlustrisk inklusive räntor som hänför sig till bolagets

köparfordringar utgörs långt av prisrisken, eftersom bolaget i enlighet med sina försäljningsvillkor är skyldigt att redovisa auktionsförsäljningen till skinnleverantörerna efter varje auktion på en på förhand överenskommen förfallodag (i medeltal tre veckor efter varje avslutad auktion) oberoende av om köparen har betalat skinnen. Ifall bolaget blir tvunget att återsälja de skinn som bolaget har i sin besittning som säkerhet för köparfordringarna efter att marknadspriserna har sjunkit, erhålles inte nödvändigtvis det pris man redovisat till skinnleverantörerna. För att minska denna prisrisk strävar bolaget att av köparna erhålla säkerheter för inköpen. Den viktigaste formen av säkerhet är delprestationer, mot vilka skinnen dock ännu inte levereras. Vid tidpunkten för bokslutet 31.10.2015 utgjorde dessa delprestationer 19 procent av brutto köparfordringarna.

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

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

Vid slutet av räkenskapsperioden utgjorde köparfordringarna som hänför sig till förmedlingsförsäljningen 12 procent av förmedlingsförsäljningens värde (13 procent i föregående bokslut). Under räkenskapsperioden var köparfordringarna som högst i mars 2015 då de uppgick till 319,1 miljoner euro (221,7 miljoner i mars 2014).

Köparfordringarnas åldersfördelning per 31.10.2015 var följande:

	31.10.2015	31.10.2014
Köparfordringar		
Långfristiga köparfordringar från innevarande och tidigare försäljningsperioder	8 368 897	0
Kortfristiga köparfordringar		
Från innevarande försäljningsperiod	27 588 673	55 279 305
Från tidigare försäljningsperioder	40 081 535	9 069 881
Köparfordringar totalt	76 039 105	64 349 185

De långfristiga köparfordringarnas beräknade fördelning enligt maturitet 31.10.2015:

	2016/2017	2017/2018	2018-	Totalt
Köparfordringar	5 337 902	3 030 995	0	8 368 897

Under räkenskapsperioden har bokförts i resultaträkningen under posten övriga rörelsekostnader 1.550.658 euro (2.901.631 euro) som kreditförluster på köparfordringar.

Landsrisker

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

Likviditetsrisk

Målsättningen med hanteringen av likviditetsrisken är att upprätthålla en tillräcklig tillgång på likvida medel och kreditlimiter så att finansieringen av koncernens affärsverksamhet är säkrad vid varje tillfälle. I enlighet med sina försäljningsvillkor är bolaget skyldigt att redovisa auktionsförsäljningen till skinnleverantörerna efter varje auktion på en skilt överenskommen förfallodag, oberoende av

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

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

Valutarisker

Allmänt

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

Skinnköparna

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

Skinnleverantörerna

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

Koncernens USD-valutaposition

	31.10.2015	31.10.2014
Fordringar	80 938 356	71 920 472
Skulder	-33 875 880	-32 448 355
Skyddande derivativer	-48 376 459	-36 407 438
Öppen position	-1 313 982	3 064 679

Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet:

Förändring + / - 10 %	86 741	177 967
-----------------------	---------------	---------

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 koncernen som sin samarbetspartner framom dess 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 koncernens räntemarginaler variera betydligt.

Skinnköparna

I enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor har köparen 21 dagar räntefri betalningstid räknat från den sista auktionsdagen. Av marknadsföringsskäl kan bolaget bevilja förlängda räntefria betalningstider, men förutsätter då att köparen erlägger en delprestation för att minska risken i anslutning till köparfordringarna. Den ränta som därefter debiteras på köparfordringarna fastslås skilt för varje valuta. Då ovannämnda räntor fastslås strävar bolaget att beakta de förväntade förändringarna i marknadsräntorna. Förändringarna av marknadsräntorna och räntemarginalerna kan dock inverka på koncernens nettoränteintäkter.

Skinleverantörerna

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

De räntebärande nettofordringarna var:

	31.10.2015	31.10.2014
Räntebärande fordringar	138 582 261	148 031 642
Räntebärande skulder	-104 446 676	-99 367 289
Netto	34 135 585	48 664 353

Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet:

Förändring + / - 0,1 %	27 308	38 931
------------------------	---------------	--------

Nyttighetsrisker

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

Kapitalhantering

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

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

26. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

EUR 1.000 31.10.2015 31.10.2014

Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar

Lån från finansieringsbolag	68 442 910	63 021 376
Givna fastighetsinteckningar	54 070 729	54 070 729
Givna företagsinteckningar	2 690 996	2 690 996
Givna säkerheter	790 925	790 925

Derivatkontrakt

Valutaterminer	43 915 767	29 268 053
----------------	------------	------------

Valutaterminerna har inte säkrats eftersom koncernen inte tillämpar säkringsredovisning.

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är -1.192.686,17.

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna, om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Answarets maximibelopp är 2 646 305,47 euro och det sista granskningsåret är 2024.

27. Transaktioner med närkrets

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
31.10.2015						
Saga Furs A/S	Danmark	11 284 048	9 360 899	2 781 966	91 447	100 %
Saga Furs Holland BV	Holland	86 177	43 856	935 876	0	100 %
Saga Furs Polska Sp. z o.o.	Polen	86 179	76 160	262 996	7 662	100 %
Saga Systems Oy	Finland	43 022	0	0	0	100 %
Saga Congress Center Oy	Finland	847 837	90 774	1 475 966	16 674	100 %

	Hemland	Medel	Skulder	Omsättning	Vinst/ Förlust	Ägarandel
Kiinteistö Oy Tiilitaso	Finland	1 733 166	225 299	400 258	-2 987	100 %
Furfix Oy	Finland	2 308 661	2 170 383	3 984 026	8 150	100 %
Lumi Mink Oy	Finland	2 274 834	2 215 484	1 919 333	1 055	100 %

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 %

Transaktioner med närkretsens:

	2014/2015	2013/2014
Omsättning		
- övrig närkrets	505 120	316 623
Övriga rörelseintäkter		
- moderbolaget	47 923	31 977
Övriga rörelsekostnader		
- moderbolaget	-17 462	-13 450
- intressebolag	0	0
Finansiella intäkter		
- övrig närkrets	45 001	40 193
Finansiella kostnader		
- moderbolaget	-20 456	-28 822
- övrig närkrets	-3 767	-13 258
Fordringar från närkretsens		
- övrig närkrets	1 184 985	987 791
Skulder till närkretsens		
- moderbolaget	-1 992 197	-4 222 130
- övrig närkrets	-1 849 976	-1 632 788

Ledningens anställningsförmåner

Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner

	2014/2015	2013/2014
Verkställande direktören	285 852	284 162
Verkställande direktörens suppleant	179 790	184 011
Övriga medlemmar av moderbolagets ledningsgrupp	728 145	742 330
Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden	181 960	105 250
	1 375 747	1 315 753

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 2014- 2015 var tilläggspensionen 34.466,00 euro för verkställande direktören och 20.934,96 euro för verkställande direktörens suppleant. Kostnaden för tilläggspensionen utgjordes av justeringsavgiften från försäkringsperioden 2014 samt av avgiften för försäkringsperioden 2015.

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

28. Händelser som inträffat efter bokslutsdagen

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

Saga Furs Oyj 2010/2011 - 2014/2015

Relationstal som beskriver koncernens ekonomiska utveckling

	2010/2011 IFRS 12 mån	2011/2012 IFRS 12 mån	2012/2013 IFRS 12 mån	2012/2013 IFRS 14 mån	2013/2014 IFRS 12 mån	2014/2015 IFRS 12 mån
Försäljningens värde, 1 000 euro	594 677	695 191	876 140	980 610	505 418	637 349
Omsättning, 1 000 euro	54 094	60 076	71 078	78 475	49 783	58 508
Rörelseresultat, 1 000 euro	15 117	17 155	24 029	24 949	-1 054	4 433
% av omsättningen	27,9 %	28,6 %	33,8 %	31,8 %	-2,1 %	7,6 %
Resultat före skatt, 1 000 euro	18 707	22 458	28 084	29 730	2 085	9 395
% av omsättningen	34,6 %	37,4 %	39,5 %	37,9 %	4,2 %	16,1 %
Dividend, 1 000 euro	5 220	6 120	0		2 520	3 600
Avkastning på eget kapital (ROE) - %	22,2 %	23,1 %	24,3 %	25,6 %	1,6 %	8,0 %
Avkastning på investerat kapital (ROI) - %	20,5 %	21,5 %	21,6 %	22,6 %	1,7 %	5,4 %
Soliditet %	59,1 %	58,1 %	57,3 %	57,2 %	43,6 %	44,5 %
Gearing	0,28	0,22	0,05	0,31	1,06	1,03
Bruttoinvesteringar, 1 000 euro	8 865	5 011	3 730	5 268	12 946	6 592
% av omsättningen	16,4 %	8,3 %	5,2 %	6,7 %	26,0 %	11,3 %
Personal i genomsnitt	309	315	324	304	353	382

Relationstal per aktie

	2010/2011 IFRS 12 mån	2011/2012 IFRS 12 mån	2012/2013 IFRS 12 mån	2012/2013 IFRS 14 mån	2013/2014 IFRS 12 mån	2014/2015 IFRS 12 mån
Resultat/aktie	3,84	4,69	5,86	6,20	0,41	2,06
Eget kapital/aktie	18,72	22,00	26,16	26,50	24,98	26,38
Dividend/aktie						
A-serien	1,45	1,70	0,00		0,70	1,00
C-serien	1,45	1,70	0,00		0,70	1,00
Dividend av resultatet						
A-serien	37,8 %	36,2 %	0,0 %		170,7 %	48,5 %
C-serien	37,8 %	36,2 %	0,0 %		170,7 %	48,5 %
Effektiv dividendavkastning						
A-serien	10,3 %	10,0 %	0,0 %		2,8 %	5,5 %
C-serien	10,3 %	10,0 %	0,0 %		2,8 %	5,5 %
Pris/vinst-förhållande (P/E-tal)	3,7	3,6	5,5	7,3	61,3	8,8
Högsta kurs	16,20	17,89	32,51	45,49	49,48	28,98
Lägst kurs	9,30	13,25	16,88	16,88	22,51	17,31
Medelkurs	14,16	16,06	24,55	28,52	34,65	24,15
Aktiestockens marknadsvärde, 1 000 euro	50 652	61 020	116 280	158 580	90 504	65 484
Antal omsatta C-aktier, st.	1 558 562	851 665	862 786	1 158 260	910 806	692 804
Andel av alla C-aktier	57,7 %	31,5 %	31,2 %	42,9 %	33,7 %	25,7 %
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) - %	= $\text{Räkenskapsperiodens resultat} \times 100 / \text{eget kapital} *$
Avkastning på investerat kapital (ROI) - %	= $(\text{Resultat före skatter} + \text{ränte- och övriga finansiella kostnader-kreditförluster}) \times 100 / (\text{balansomslutning} - \text{räntefria kortfristiga skulder}) *$
Soliditet-%	= $\text{Eget kapital} \times 100 / (\text{balansomslutning} - \text{erhållna förskott})$
Gearing (skuldsättningsgrad)	= $(\text{Räntebärande främmande kapital} - \text{Likvida medel}) / \text{Eget kapital}$
Resultat/aktie	= $\text{Räkenskapsperioden resultat} / \text{genomsnittligt emissionskorrigerat aktieantal}$
Eget kapital/aktie	= $\text{Eget kapital} / \text{emissionskorrigerat aktieantal på bokslutsdagen}$
Dividend/aktie	= $\text{Räkenskapsperiodens dividend} / \text{emissionskorrigerat aktieantal}$
Effektiv dividendavkastning	= $\text{Dividend per aktie} / \text{aktiens mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag}$
Pris/vinst-förhållande (P/E-tal)	= $\text{Aktiens emissionskorrigerat mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag} / \text{resultat per aktie}$
Aktiestockens marknadsvärde	= $\text{Antal aktier} \times \text{aktiens emissionskorrigerade mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag}$

*) Nämnaren utgör medeltalet av räkenskapsperiodens och föregående räkenskapsperiods balansvärden

Moderbolagets bokslut, FAS

AKTIVA	Noter	31.10.2015	31.10.2014
Bestående aktiva			
Immateriella tillgångar	1		
Övriga utgifter med lång verkningstid		2 225 887,98	2 473 579,55
Immateriella rättigheter		780 354,64	976 704,68
Förskottsbetalningar		409 862,11	217 360,50
		3 416 104,73	3 667 644,73
Materiella tillgångar	2		
Mark- och vattenområden		1 695 748,72	1 693 685,20
Byggnader och konstruktioner		29 339 463,38	22 199 576,39
Maskiner och inventarier		5 456 757,34	4 316 170,65
Övriga materiella tillgångar		314 969,66	5 965 933,86
		36 806 939,10	34 175 366,10
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		95 403,12	87 603,12
		3 807 585,72	3 799 785,72
Bestående aktiva totalt		44 030 629,55	41 642 796,55
Rörliga aktiva			
Omsättningstillgångar	4	1 157 512,62	949 728,04
Fordringar	5		
Försäljningsfordringar		106 718 055,64	87 058 833,93
Farmarfordringar		80 605 599,42	81 840 839,96
Fordringar på koncernföretag		11 303 691,57	12 603 618,90
Lånefordringar		417 269,45	285 792,60
Övriga fordringar		6 250 393,73	11 750 156,25
Resultatregleringar		4 163 188,51	3 056 802,92
		209 458 198,32	196 596 044,56
Kassa och bank		5 521 633,04	3 533 230,72
Rörliga aktiva totalt		216 137 343,98	201 079 003,32
AKTIVA TOTALT		260 167 973,53	242 721 799,87

PASSIVA	Noter	31.10.2015	31.10.2014
Eget kapital	6		
Aktiekapital		7 200 000,00	7 200 000,00
Överkursfond		254 264,40	254 264,40
Uppskrivningsfond		1 513 691,34	1 513 691,34
Reservfond		12 230 000,00	12 230 000,00
Konjunkturfond		7 510 000,00	7 360 000,00
Vinst från föregående räkenskapsperioder		55 307 234,05	56 525 671,56
Räkenskapsperiodens resultat		6 410 137,55	1 451 562,49
		90 425 327,34	86 535 189,79
Akkumulerade bokslutsdispositioner	7	8 700 009,39	7 515 818,57
Obligatoriska reserveringar		105 000,00	265 575,82
Främmande kapital			
Långfristigt främmande kapital			
Latent skatteskuld		1 614 604,09	1 614 604,09
Kortfristigt främmande kapital	8		
Lån från finansieringsbolag		68 442 910,21	63 021 375,56
Erhållna förskott		44 677 135,08	35 221 605,37
Leverantörsskulder		1 113 236,98	3 181 014,16
Skulder till företag inom samma koncern		667 555,70	727 572,14
Skulder till farmare		30 115 246,42	27 964 264,73
Övriga kortfristiga skulder		10 817 095,35	13 087 742,20
Resultatregleringar		3 489 852,97	3 587 037,44
		159 323 032,71	146 790 611,60
PASSIVA TOTALT		260 167 973,53	242 721 799,87

Moderbolagets resultaträkning 1.11.2014 - 31.10.2015

	Noter	2014/2015 12 mån	2013/2014 12 mån
OMSÄTTNING	9	52 579 625,16	43 898 550,13
Övriga rörelseintäkter	10	1 101 895,41	432 582,88
Material och tjänster	11	-1 157 878,96	-633 215,04
Personalkostnader	12	-16 853 133,37	-14 787 485,66
Avskrivningar och nedskrivningar	13	-3 419 313,24	-2 945 559,37
Övriga rörelsekostnader	14	-27 458 217,17	-26 424 710,56
RÖRELSERESULTAT		4 792 977,83	-459 837,62
Finansiella intäkter	15	6 427 560,48	4 781 354,31
Finansiella kostnader	16	-1 473 625,50	-1 675 187,30
VINST FÖRE EXTRAORDINÄRA POSTER		9 746 912,81	2 646 329,39
Extraordinära poster			
Extraordinära kostnader	17	-550 000,00	-470 000,00
VINST FÖRE BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH SKATTER		9 196 912,81	2 176 329,39
Bokslutsdispositioner	18	-1 184 190,82	-231 772,66
Inkomstskatt	19	-1 602 584,44	-492 994,24
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		6 410 137,55	1 451 562,49

Moderbolagets kassaflödesanalys

	2014/2015 12 mån	2013/2014 12 mån
Rörelseverksamhetens kassaflöde:		
Erhållna betalningar från köpare för förmedlingsförsäljningen	622 976 914	482 054 531
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	565 608	366 522
Betalda rörelsekostnader	-617 086 706	-540 194 406
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	6 455 816	-57 773 353
Betalda räntor för affärsverksamheten	-1 013 780	-710 892
Betalningar för affärsverksamhetens övriga finansiella kostnader	-454 360	-962 507
Erhållna räntor från affärsverksamheten	5 028 578	4 494 894
Övriga finansiella intäkter från affärsverk-samheten	567 348	286 584
Erhållna dividender från affärsverksamheten	21 978	21 645
Betalda direkta skatter	-2 690 552	-1 698 378
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	7 915 028	-56 342 008
Investeringarnas kassaflöde:		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-5 837 688	-11 900 839
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	40 948	64 813
Investeringar i övriga placeringar	-7 800	-87 603
Investeringarnas kassaflöde (B)	-5 804 541	-11 923 629
Finansieringens kassaflöde:		
Upptagna kortfristiga lån	2 903 936	55 217 583
Betalda dividender	-2 476 021	-7 250 274
Betalda koncernbidrag	-550 000	-470 000
Finansieringens kassaflöde (C)	-122 085	47 497 309
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	1 988 402	-20 768 328
Likvida medel 31.10.2015 / 31.10.2014	5 521 633	3 533 231
Likvida medel 1.11.2014 / 1.11.2013	3 533 231	24 301 559
Förändring i likvida medel	1 988 402	-20 768 328

Noter till moderbolagets bokslut

Principer för uppgörandet av bokslutet

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

Värdering av bestående aktiva

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

Avskrivningstiderna är:

Byggnader	50 år
Byggnadskonstruktioner	20 år
Lager- och kontorsinventarier	10 år
ADB-anläggningar och kontorsteknik	3 år
Fordon	5 år
Varumärke	10 år
Övriga utgifter med lång verkningstid	5 år

Omsättningstillgångar

De pälsskinn 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

2014/2015

2013/2014

Övriga utgifter med lång verkningstid

Anskaffningsutgift 1.11.	19 766 664	17 689 793
Ökningar	666 805	2 076 870
Anskaffningsutgift 31.10	20 433 469	19 766 664
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-17 293 085	-16 476 425
Avskrivningar	-914 497	-816 660
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-18 207 582	-17 293 085
Bokföringsvärde 31.10	2 225 888	2 473 580

Immateriella rättigheter

Varumärken

Anskaffningsutgift 1.11	1 500 000	1 500 000
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-625 000	-475 000
Avskrivningar	-150 000	-150 000
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-775 000	-625 000
Bokföringsvärde 31.10	725 000	875 000

Programlicenser

Anskaffningsutgift 1.11.	437 313	288 185
Ökningar	23 342	149 128
Anskaffningsutgift 31.10	460 655	437 313
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-335 609	-226 143
Avskrivningar	-69 692	-109 466
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-405 301	-335 609
Bokföringsvärde 31.10	55 355	101 705
Immateriella rättigheter totalt	780 355	976 705

Förskottsbetalningar

Förskottsbetalningar 1.11	217 361	1 173 278
Ökningar	676 046	755 694
Överfört till övriga utgifter med lång verkningstid	-412 805	-1 711 611
Bokförts som kostnad	-70 739	0
Förskottsbetalningar 31.10	409 862	217 361

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	2014/2015	2013/2014
Mark- och vattenområden		
Anskaffningsutgift 1.11	1 693 685	1 443 018
Ökningar	2 064	250 667
Anskaffningsutgift 31.10	1 695 749	1 693 685
Byggnader och konstruktioner		
Anskaffningsutgift 1.11	30 404 274	27 269 553
Ökningar	8 158 259	3 134 721
Anskaffningsutgift 31.10	38 562 533	30 404 274
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-16 277 717	-15 544 907
Avskrivningar	-1 018 372	-732 810
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-17 296 089	-16 277 717
Uppskrivning 1.11 = 31.10	8 073 020	8 073 020
Bokföringsvärde 31.10	29 339 463	22 199 576
Maskiner och inventarier		
Anskaffningsutgift 1.11	23 888 538	22 042 573
Ökningar	2 409 577	1 871 575
Minskningar	-6 094	-25 610
Anskaffningsutgift 31.10	26 292 020	23 888 538
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-19 572 367	-18 437 520
Avskrivningar	-1 262 896	-1 134 846
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-20 835 263	-19 572 367
Bokföringsvärde 31.10	5 456 757	4 316 171
Övriga materiella tillgångar		
Förskottsbetalningar 1.11	5 949 944	579 985
Ökningar	149 350	6 191 940
Överfört på byggnader och konstruktioner	-5 044 360	0
Överfört på maskiner och inventarier	-772 892	-821 982
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar 31.10	282 042	5 949 944

	2014/2015	2013/2014
Gårdsområdets asfaltering 1.11	17 767	13 931
Ökningar	20 794	3 836
	38 560	17 767
Akkumulerade avskrivningar 1.11	-1 777	0
Avskrivningar	-3 856	-1 777
Akkumulerade avskrivningar 31.10	-5 633	-1 777
Bokföringsvärde 31.10	32 928	15 990
Övriga materiella tillgångar totalt	314 970	5 965 934
Uppskrivningar		
Byggnader och konstruktioner 1.11 = 31.10	8 073 020	8 073 020

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

3. Placeringar	2014/2015	2013/2014
Andelar i koncernföretag		
Bokföringsvärde 1.11 = 31.10	3 452 654	3 452 654
Övriga aktier och andelar		
Bokföringsvärde 1.11 = 31.10	259 529	259 529

På bokslutsdagen var det verkliga värdet på moderbolagets Elisa A-aktier 570.762 euro medan bokföringsvärdet var 37 667 euro.

Övriga fordringar

Bokföringsvärde 1.11	87 603	0
Förändring under räkenskapsperioden	7 800	87 603
Bokföringsvärde 31.10	95 403	87 603

Övriga fordringar är anslutningar.

Koncernbolag

	Koncernens ägarandel %	Moder- bolagets ägarandel %	Enligt senast fastslagna bokslut Eget kapital	Vinst/ Förlust
Saga Furs A/S, Danmark	100%	100%	1 923 149	91 447
Saga Furs Holland BV, Holland	100%	100%	42 321	0
Saga Furs Polska Sp. z o.o., Polen	100%	100%	10 019	7 662
Saga-Systems Oy, Helsingfors	100%	100%	43 022	0
Saga Congress Center Oy, Vanda	100%	100%	750 150	16 674
Kiinteistö Oy Tiilitaso, Vanda	100%	100%	1 466 839	-2 987
Furfix Oy, Kaustby	100%	100%	84 370	8 150
Lumi Mink Oy, Kaustby	100%	100%	52 943	1 055

4. Omsättningstillgångar	31.10.2015	31.10.2014
Material och förnödenheter	115 629	289 873
Kollektioner	104 806	48 510
Pälsskinn	937 078	611 345
Omsättningstillgångar totalt	1 157 513	949 728

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 17 procent av förmedlingsförsäljningens värde (16 procent i föregående bokslut). De förskottsbetalningar som bolaget erhållit som säkerhet för försäljningsfordringarna utgjorde 42 procent av försäljningsfordringarnas värde (40 procent i föregående bokslut). För en del av försäljningsfordringarna har även ställts övriga tilläggssäkerheter.

Under räkenskapsperioden var försäljningsfordringarna som störst i mars 2015 då de uppgick till 362,2 miljoner euro (249,3 miljoner euro i mars 2014).

Farmarfordringar

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

Under räkenskapsperioden var farmarfordringarna som störst i mars 2015 då de uppgick till 140,0 miljoner euro (114,5 miljoner euro i mars 2014).

Resultatregleringar	31.10.2015	31.10.2014
Räntefordringar	2 291 219	1 523 490
Lagstadgade lönebikostnader	305 584	407 475
Skattefordringar	647 525	0
Avelstjänstfordringar	358 835	560 007
Övriga resultatregleringar	560 026	565 830
Resultatregleringar totalt	4 163 189	3 056 803

6. Eget kapital	2014/2015	2013/2014
Aktiekapital		
1.11 = 31.10	7 200 000	7 200 000
Överkursfond		
1.11 = 31.10	254 264	254 264
Uppskrivningsfond 1.11	1 513 691	1 150 405
Minskning av latent skatteskulder p.g.a. ändringar i skattestocken	0	363 286
Uppskrivningsfond 31.10	1 513 691	1 513 691
Reservfond		
1.11 = 31.10	12 230 000	12 230 000
Konjunkturfond		
1.11	7 360 000	5 140 000
Överföring från vinstmedel	150 000	2 220 000
Konjunkturfond 31.10	7 510 000	7 360 000

	2014/2015	2013/2014
Vinst från föregående räkenskapsperioder		
1.11	57 977 234	66 125 672
Dividendutdelning	-2 520 000	-7 380 000
Överföring till reservfond	-150 000	-2 220 000
Vinst från föregående räkenskapsperioder		
31.10	55 307 234	56 525 672
Räkenskapsperiodens resultat	6 410 138	1 451 562
Eget kapital totalt	90 425 327	86 535 190
Uträkning av utdelningsbara medel	31.10.2015	31.10.2014
Vinst från föregående räkenskapsperioder	55 307 234	56 525 672
Räkenskapsperiodens vinst	6 410 138	1 451 562
Överförs till konjunkturfonden	-641 014	-145 156
Utdelningsbara medel 31.10	61 076 358	57 832 078

Moderbolagets aktiekapital fördelar sig enligt följande 31.10.2015

	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. Fram till början av nästa ordinarie bolagsstämma har styrelsen en giltig fullmakt att besluta om en tilläggsdividend på 0,30 euro per aktie.

7. Ackumulerade bokslutsdispositioner	31.10.2015	31.10.2014
Akkumulerad avskrivningsdifferens	8 700 009	7 515 819

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	31.10.2015	31.10.2014
Ränta	20 582	15 291
Skatter	0	440 442
Löner och socialkostnader	2 650 005	1 926 184
Övriga resultatregleringar	819 266	1 205 120
Resultatregleringar totalt	3 489 853	3 587 037

Noter till resultaträkningen

9. Omsättning	2014/2015	2013/2014
Provisionsintäkter		
Farmarprovisioner	14 461 999	13 441 659
Köparprovisioner	37 749 091	30 290 049
Provisionsintäkter totalt	52 211 089	43 731 708
Skinnförsäljning	76 061	32 032
Web Sampo- avelstjänster	284 331	134 810
Övrig omsättning	8 144	0
Omsättning totalt	52 579 625	43 898 550

10. Övriga rörelseintäkter	2014/2015	2013/2014
Hysesintäkter	563 808	364 825
Returnerade kreditförluster från köpare	499 784	26 958
Försäljning av anläggningstillgångar	36 504	39 203
Övriga intäkter	1 800	1 597
Övriga rörelseintäkter totalt	1 101 895	432 583

11. Material och tjänster	2014/2015	2013/2014
Material, förnödenheter och varor		
Inköp under räkenskapsperioden	-1 365 664	-1 241 147
Förändring i lager	207 785	607 932
Material och tjänster totalt	-1 157 879	-633 215

12. Personalkostnader	2014/2015	2013/2014
Löner och arvoden	-13 635 500	-12 018 761
Pensionskostnader	-2 470 203	-2 133 240
Övriga lönebikostnader	-747 431	-635 485
Personalkostnader totalt	-16 853 133	-14 787 486

Antalet anställda i genomsnitt

Fast anställda	121	118
Säsonganställda	168	147
Totalt	289	265

Antalet anställda i slutet av räkenskapsperioden

Moderbolaget	129	133
--------------	------------	-----

Ledningens löner och arvoden

Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden		
Kenneth Ingman (från 24.4.2014)	-21 770	-6 250
Lasse Joensuu (från 24.4.2014)	-15 525	-4 625
Jorma Kauppila	-54 140	-36 400
Markku Koski (fram till 23.4.2014)	-2 100	-9 150
Mirkku Kullberg (från 20.1.2012)	-18 925	-6 000
Pentti Lipsanen	-18 525	-12 600
Christer Nordmyr (från 24.4.2014)	-11 875	0
Hannu Sillanpää	-18 775	-13 700
Rainer Sjöholm	-20 025	-13 400
Wiik Stefan (suppleant)	-300	0
Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden totalt	-181 960	-105 250

	2014/2015	2013/2014
Verkställande direktören	-285 852	-284 162
Verkställande direktörens suppleant	-179 790	-184 011

Ledningens pensionsförbindelser

Saga Furs har förbundit sig att utöver den lagstadgade pensionen betala en tilläggspension till verkställande direktören samt till verkställande direktörens suppleant. Den av Saga Furs tagna förmånsbaserade tilläggspensionsförsäkringen grundar sig på en planerad pensionsålder på 60 år, samt har som målsättning att arbetsoförmögenhets- och 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 2014-2015 är tilläggspensionen 34.466,00 euro för verkställande direktören och 20.934,96 för verkställande direktörens suppleant. Kostnaden för tilläggspensionen utgjordes av justeringsavgiften från försäkringsperioden 2014 samt av avgiften för försäkringsperioden 2015.

Lån till personer i bolagets närkrets

Personer i bolagets och koncernens närkrets har inte beviljats lån.

13. Avskrivningar och nedskrivningar	2014/2015	2013/2014
Immateriella tillgångar		
Övriga utgifter med lång verkningstid	-914 497	-816 660
Immateriella rättigheter	-150 000	-150 000
Programlicenser	-69 692	-109 466
	-1 134 189	-1 076 126
Materiella tillgångar		
Byggnader och konstruktioner	-1 018 372	-732 810
Maskiner och inventarier	-1 262 896	-1 134 846
Övriga materiella tillgångar	-3 856	-1 777
	-2 285 124	-1 869 434
Avskrivningar totalt	-3 419 313	-2 945 559
14. Övriga rörelsekostnader	2014/2015	2013/2014
Tjänster till farmare	-6 279 367	-6 198 489
Tjänster till handeln	-5 424 036	-5 511 036
Intressebevakning och kommunikation	-3 716 053	-3 110 703
Övriga kostnader	-12 038 761	-11 604 482
Övriga rörelsekostnader totalt	-27 458 217	-26 424 711
Revisionsarvode	2014/2015	2013/2014
Revision	-141 343	-112 112
Övriga arvoden	-40 355	-22 692
Totalt	-181 698	-134 804
15. Finansiella intäkter	2014/2015	2013/2014
Ränteintäkter från företag inom samma koncern	232 487	278 934
Ränteintäkter från övriga kortfristiga placeringar	5 566 863	4 148 320
Valutakursvinster	290 747	276 084
Övriga finansiella intäkter	337 463	78 016
Finansiella intäkter totalt	6 427 560	4 781 354

16. Finansiella kostnader	2014/2015	2013/2014
Räntekostnader	-1 019 266	-712 680
Kreditförluster	-317 141	-863 324
Övriga finansiella kostnader	-137 219	-99 184
Finansiella kostnader totalt	-1 473 626	-1 675 187

17. Extraordinära kostnader

Givna koncernbidrag	-550 000	-470 000
---------------------	-----------------	----------

18. Bokslutsdispositioner

Skillnaden mellan planenliga avskrivningar och avskrivningar i beskattningen	-1 184 191	-231 773
--	-------------------	----------

19. Inkomstskatt

Räkenskapsperiodens skatt	-1 602 584	-492 994
---------------------------	-------------------	----------

Övriga noter

20. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

	31.10.2015	31.10.2014
Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar		
Lån från finansieringsbolag	68 442 910	63 021 376
Givna fastighetsinteckningar	50 875 165	50 875 165
Givna företagsinteckningar	2 690 996	2 690 996
Ansvarsförbindelser		
Säkerheter som ställts för koncernbolags skulder		
Borgensansvar	268 176	268 658
Derivatavtal		
Valutaterminer	43 915 767	29 268 053
Hyresansvar		
Inom ett år	1 032 314	976 000

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är -1.192.686,17 euro.

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna, om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Answarets maximibelopp är 2.629.795,38 euro och det sista granskningsåret är 2024.

Aktier och aktieägare

De största aktieägarna på basen av röstantalet enligt värdeandelsregistret per 31.10.2015

	Röster	Andel av rösterna
Finlands Pälsdjursuppfödares 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)	100 812	0,7 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	0,5 %
Siuko Taavi	67 500	0,5 %
Dödsbo Koivisto Timo	45 360	0,3 %
Clearstream Banking S.A. (förvaltningsregistrerade)	43 885	0,3 %
Schauman Carl-Magnus	24 305	0,2 %
Plootupaja Oy	16 082	0,1 %
Ryynänen Jussi	15 486	0,1 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,1 %
Oy Ap Jokela Fur	12 100	0,1 %
OP-Livförsäkrings Ab	11 645	0,1 %
Perisalo Asko	11 400	0,1 %

De största aktieägarna på basen av aktieantalet enligt värdeandelsregistret per 31.10.2015

	Aktier	Andel av aktierna
Finlands Pälsdjursuppfödares 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)	100 812	2,8 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	1,9 %
Siuko Taavi	67 500	1,9 %
Clearstream Banking S.A. (förvaltningsregistrerade)	43 885	1,2 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	41 727	1,2 %
Ålands Pälsodlarförening r.f.	31 785	0,9 %
Savo Karjalan Turkistuottajat r.y.	30 076	0,8 %
Schauman Carl-Magnus	24 305	0,7 %
Plootupaja Oy	16 082	0,4 %
Ryynänen Jussi	15 486	0,4 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,4 %
Oy Ap Jokela Fur	12 100	0,3 %
OP-Henkivakuutus Oy	11 645	0,3 %
Perisalo Asko	11 400	0,3 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab (Publ) Helsingfors filial	11 038	0,3 %

Fördelning av ägandet på basen av aktieantalet enligt aktieregistret per 31.10.2015

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	2 043	51,5 %	97 830	2,7 %	97 830	0,7 %
101 - 1 000	1 684	42,5 %	553 807	15,4 %	553 807	4,1 %
1 001 - 10 000	207	5,2 %	504 023	14,0 %	504 023	3,7 %
10 001 - 100 000	16	0,4 %	432 643	12,0 %	432 643	3,2 %
100 001 - 1 000 000	5	0,1 %	1 049 267	29,1 %	1 049 267	7,8 %
1 000 001 - Ej överförda till värde- andelsregistret	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
			62 430	1,7 %	62 430	0,5 %
Serie C totalt	3 955	99,7 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %

A- och C-serie totalt	3 967	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 31.10.2015

Antal värdeandelar Serie A	Ägare st. % 1)	Värdeandelar st. % 2)	Antal röster 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 st. % 1)	Värdeandelar st. % 2)	Antal röster st. % 3)
Företag	292 7,4 %	216 367 6,0 %	216 367 1,6 %
Finansiella institut och försäkringsanstalter	9 0,2 %	129 070 3,6 %	129 070 1,0 %
Offentliga samfund	1 0,0 %	716 0,0 %	716 0,0 %
Hushåll	3 620 91,3 %	1 077 536 29,9 %	1 077 536 8,0 %
Icke vinstsyftande sammanslutningar	21 0,5 %	1 093 186 30,4 %	1 093 186 8,1 %
Utländska ägare	12 0,3 %	120 695 3,4 %	120 695 0,9 %
Ej överförda till värdeandelsregistret		62 430 1,7 %	62 430 0,5 %
Totalt	3 955 99,7 %	2 700 000 75,0 %	2 700 000 20,0 %

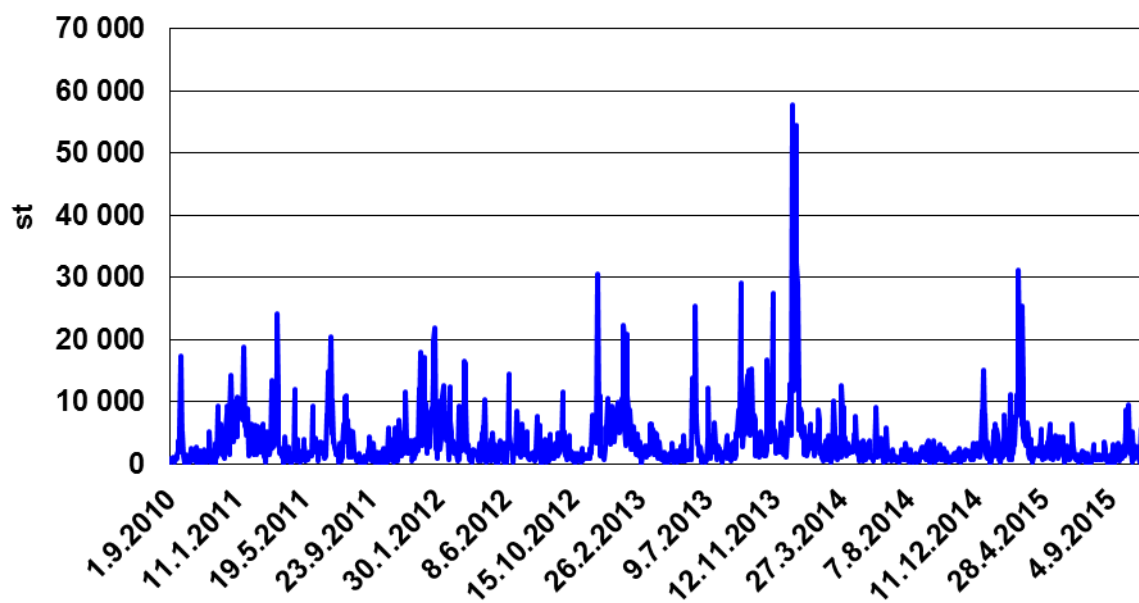
A- och C-serie totalt	3 967 100,0 %	3 600 000 100,0 %	13 500 000 100,0 %
------------------------------	----------------------	--------------------------	---------------------------

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

C-aktiens kursutveckling 1.9.2010-31.10.2015



Antalet omsatta C-aktier 1.9.2010-31.10.2015



Styrelsens förslag till utdelning

Moderbolagets utdelbara medel per 31.10.2015:

– ackumulerade vinstmedel	55 307 234,05
– räkenskapsperiodens vinst	6 410 137,55
– överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen	-641 013,76
	61 076 357,84

Styrelsen föreslår åt bolagsstämman att

- av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.11.2014 - 31.10.2015 utdelas till aktieägarna i dividend 1,00 euro per aktie, totalt 3.600.000 euro och
- 645.000 euro överförs till konjunkturfonden.

Vanda den 27 januari 2016

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 27 januari 2016

Ernst & Young Ab
CGR-samfund

Johanna Winqvist-Ilkka
CGR

Till Saga Furs Oyj:s bolagsstämma

Vi har reviderat Saga Furs Oyj:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.11.2014 - 31.10.2015. 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 iaktar 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 27 januari 2016

Ernst & Young Ab
CGR-samfund

Johanna Winqvist-Ilkka
CGR