

Saga Furs Oyj

**Hallituksen toimintakertomus ja
tilinpäätös tilikaudelta
1.9.2011 - 31.8.2012**

Hallituksen toimintakertomus

Konsernirakenne

Saga Furs –konserni muodostuu emoyhtiö Saga Furs Oyj:stä (29.9.2011 asti Turkistuottajat Oyj) sekä emoyhtiön kokonaan omistamista tytäryhtiöistä. Tytäryhtiöitä ovat nahkontapalveluja pääasiassa suomalaisille turkistuottajille myyvä Furfix Oy, tilikaudella perustettu, jatkossa karanteenitarhaa ja siitoseläinkauppaa hoitava Lumi Mink Oy, Tanskassa myynninedistämistä, tuotekehitystä ja nahkojen hankintaa harjoittava Saga Services A/S, Hollannissa nahkojen hankintaa harjoittava Finnish Fur Sales International BV, tilikaudella perustettu, Puolassa nahkojen hankintaa harjoittava Saga Furs Polska Sp. z o.o., Kiinteistö Oy Tiilitaso, ravintola- ja kokouspalveluja myyvä Ab Finnish Fur Center Oy ja Saga Systems Oy.

Konsernin osakkuusyritys on toukokuussa 2012 selvitystilaan asetettu Saga Furs of Scandinavia – osuuskunta (Saga-osuuskunta), jonka muita jäseniä ovat Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y. (STKL), Norges Pelsdyrsalslag sekä Oslo Fur Auctions Limited. Koska Saga Furs Oyj ei ole sijoittanut osuuskuntaan osuuspääomaa eikä yhtiöllä ole oikeutta sen varallisuuteen, konsernitilinpäätöksessä ei synny yhdisteltävää pääomaosuusmenetelmällä.

Liiketoimintakatsaus

Tilikausi 1.9.2011 – 31.8.2012 oli kolmas perättäinen ennätysten tilikausi. Maaliskuussa 2012 järjestetty huutokauppa nousi sekä välitysmyyntin arvolla että ostajien määrällä mitattuna yhtiön kaikkien aikojen suurimmaksi. Välitysmyyntin arvo nousi 305 miljoonaan euroon voimakkaasti nousseiden minkinnahkahintojen ansiosta. Huutokauppaan osallistui yli 800 kansainvälistä ostajaa. Positiivinen vire kansainvälisillä turkismarkkinoilla jatkui kesäkuun huutokaupassa, minkä seurauksen yhtiö antoi positiivisen tulostuloksen 13. kesäkuuta 2012. Minkinnahkojen hintatason nousun ja Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen ansiosta koko tilikauden välitysmyyntin arvo nousi 17 prosenttia 695 miljoonaan euroon (edellisellä tilikaudella 595 MEUR). Hyvän markkinatilanteen ansiosta myytyjen nahkojen lunastustahti oli ennätysnopea koko tilikauden ajan.

Hyvän kysynnän ansiosta minkinnahkojen dollarimääräinen hintataso vahvistui 14 prosenttia. Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen ansiosta minkinnahkojen euromääräinen hintataso vahvistui 24 prosenttia ja ketunnahkojen kahdeksan prosenttia.

Saga Furs Oyj järjesti tilikauden aikana neljä huutokauppaa ja välitti 6,4 miljoonaa minkinnahkaa (edellisellä tilikaudella 6,2 milj.). Näistä 94 prosenttia kuului Saga-valikoimiin. Omina lajitelminaan yhtiö myi 400.000 itäeurooppalaista minkinnahkaa. Ketunnahkoja välitettiin 2,3 miljoonaa (2,3 milj.), afganistanilaisia karakul-lampaannahkoja 400.000 (400.000) ja suomensupinnahkoja 160.000 (170.000).

Yhtiön strategiaan kuuluu keskeisenä osana pyrkimys tuotteiden huippulaatuun. Jo usean vuoden ajan konserniin kuuluva Furfix Oy on välittänyt suomalaisille tuottajille siitoseläimiä eläinkannan terveenä ja monipuolisena säilymisen varmistamiseksi ja yhtiön välittämien minkinnahkojen laadun parantamiseksi. Tilikauden aikana Furfix Oy perusti toimintaa varten oman turkistilan niille Suomen ulkopuolelta tuotaville turkiseläimille, jotka on pidettävä karanteenissa. Tilikauden aikana Saga Furs Oyj:ssä on kehitetty uutta siitoseläinten valinnassa käytettävää WebSampo-jalostusohjelmistoa. Maaliskuun huutokaupassa lanseerattiin uusi aiempien laatuluokkien yläpuolelle sijoittuva huippulaatuisille nahoille tarkoitettu Saga Lumi Royal –laatuluokka.

Yhtiön 13. syyskuuta 2011 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti muuttaa yhtiön toiminimen Turkistuottajat Oyj:stä Saga Furs Oyj:ksi. Muutos rekisteröitiin 30. syyskuuta 2011. Nimenmuutos oli seuraava vaihe prosessissa, joka alkoi yhtiön ostettua Saga-osuuskunnalta Design Centre

-kiinteistön sekä Saga-tavaramerkit. Nimenmuutos selkeyttää yhtiön imagoa ja tehostaa markkinointia, kun vuosikymmeniä nahkojen markkinoinnissa käytetty Saga-brändi on yhtiön nimenä.

Saga-osuuskunnan avainhenkilöt siirtyivät konsernin palvelukseen 1. syyskuuta 2011. Huuto-kauppatoiminnan sekä Saga Furs Design Centren tuotekehitys- ja muotiosaamisen yhdistäminen Saga Furs -brändin alle tukee yhtiön pääliiketoimintaa, Saga-minkin-, -ketun- ja -suomensupin-nahkojen välitysmyyntiä. Toimintojen yhdistämisen myötä yhtiön täydellisesti uudistetut kotisivut ja extranet otettiin käyttöön maaliskuussa 2012.

Norjalainen huutokauppayhtiö Oslo Skinnauksjoner SL sekä sen omistava norjalaisten turkis-eläinkasvattajien keskusliitto Norges Pelsdyrslag ja Saga Furs Oyj sopivat 1. marraskuuta 2009 voimaan astuneen nelivuotisen myyntisopimuksen pidentämisestä kahdella vuodella myynti-kausiksi 2013/2014 ja 2014/2015.

Euroopan nopeimmin kasvavalla turkistuotantoalueella Puolassa yhtiötä on edustanut puolalaisten tuottajien ja tuottajajärjestöjen omistama Skinpolex Sp. z o.o. Nahkojen hankinnan varmistamiseksi ja palvelun kehittämiseksi yhtiö perusti Puolaan maaliskuussa 2012 oman tytäryhtiön Saga Furs Polska Sp. z o.o.:n.

Välitysmyynti tilikaudella 1.9.2011 – 31.8.2012

Tilikauden 1.9.2011 – 31.8.2012 ensimmäisessä, 22. – 26. syyskuuta 2011 järjestetyssä huutokaupassa tarjottiin runsaat 820 000 Saga-minkin-, lähes 730 000 -ketun- ja 46 000 -suomensupinnahkaa. Maailmantalouden epävarmuudesta huolimatta turkisnahkojen kysyntä jatkui hyvänä ja hintataso säilyi vahvana. Siniketunnahkojen hintojen korjausliike maaliskuun 2011 huutokaupan huippuhintojen jälkeen kuitenkin jatkui: hintataso laski noin 10 prosenttia ja valikoima myytiin 95-prosenttisesti. Viisipäiväisen huutokaupan välitysmyyntin arvo oli 98,7 miljoonaa euroa (syyskuun 2010 huutokaupassa 103 MEUR).

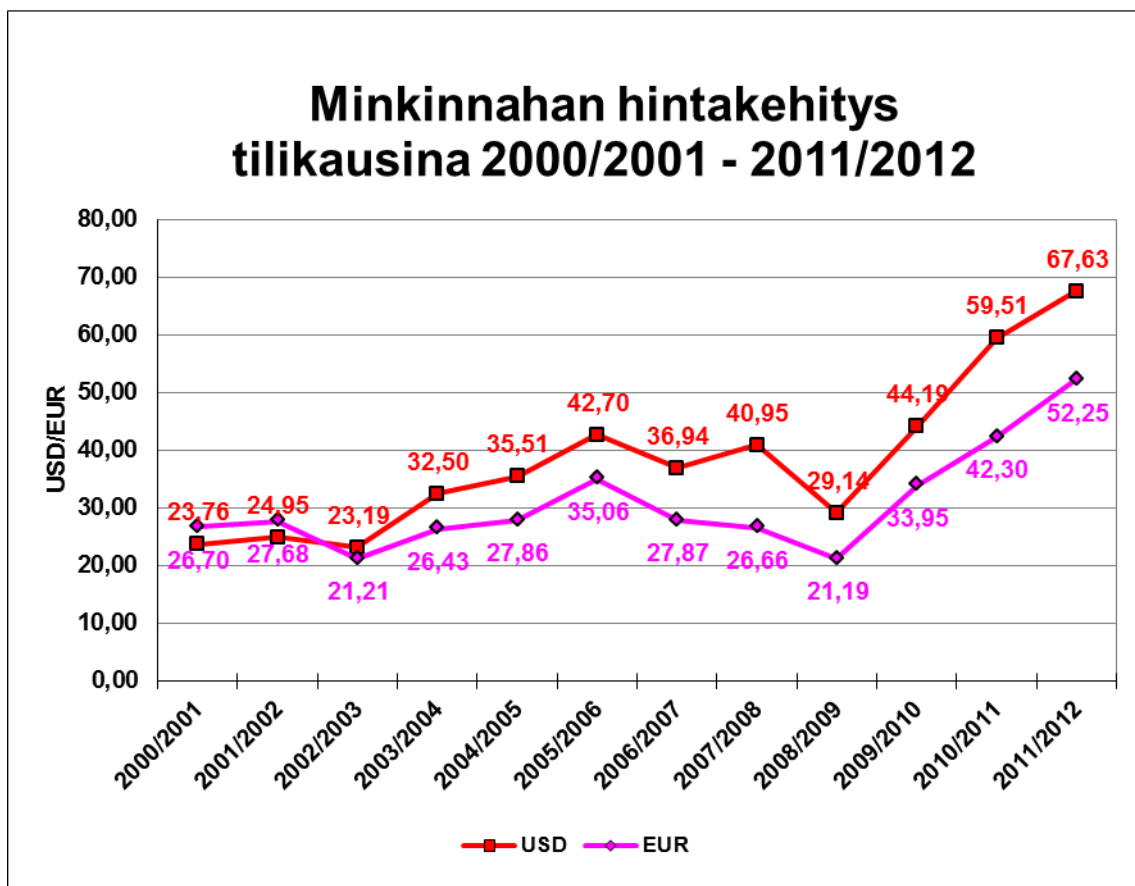
Tilikauden toinen, 19. – 22. joulukuuta 2011 järjestetty huutokauppa avasi turkisnahkojen myyntikauden 2011 – 2012 erittäin vahvalla hintatasolla. Kansainvälinen muoti suosii turkista, ja sen käyttömahdollisuudet ovat monipuolistuneet jatkuvan tuotekehityksen ansiosta. Pienet nahkavarastot kaikilla päämarkkinoilla tukivat myös hintatasoa. Suurimmat hankinnat tehtiin Kiinaan, Venäjälle, Kreikkaan ja Italiaan, ja huutokauppaan osallistui runsaat 500 ostajaa. Huutokaupassa välitettiin 990 000 minkinnahkaa, 260 000 ketunnahkaa, 220 000 karakul-lampaannahkaa ja 20 000 suomensupinnahkaa. Nelipäiväisen huutokaupan välitysmyyntin arvo oli 98,2 miljoonaa euroa (joulukuun 2010 huutokaupassa 79,8 MEUR).

Tilikauden kolmas, 14. – 19. maaliskuuta 2012 järjestetty huutokauppa oli sekä välitysmyyntin arvolla että ostajien määrällä mitattuna yhtiön kaikkien aikojen suurin. Huutokaupassa välitettiin 2,5 miljoonaa minkinnahkaa, 820 000 ketunnahkaa, 140 000 karakul-lampaannahkaa ja 50 000 suomensupinnahkaa. Kuusipäiväisen huutokaupan välitysmyyntin arvo oli 305 miljoonaa euroa (maaliskuun 2011 huutokaupassa 252 MEUR), ja huutokauppaan osallistui enimmillään yli 800 ostajaa.

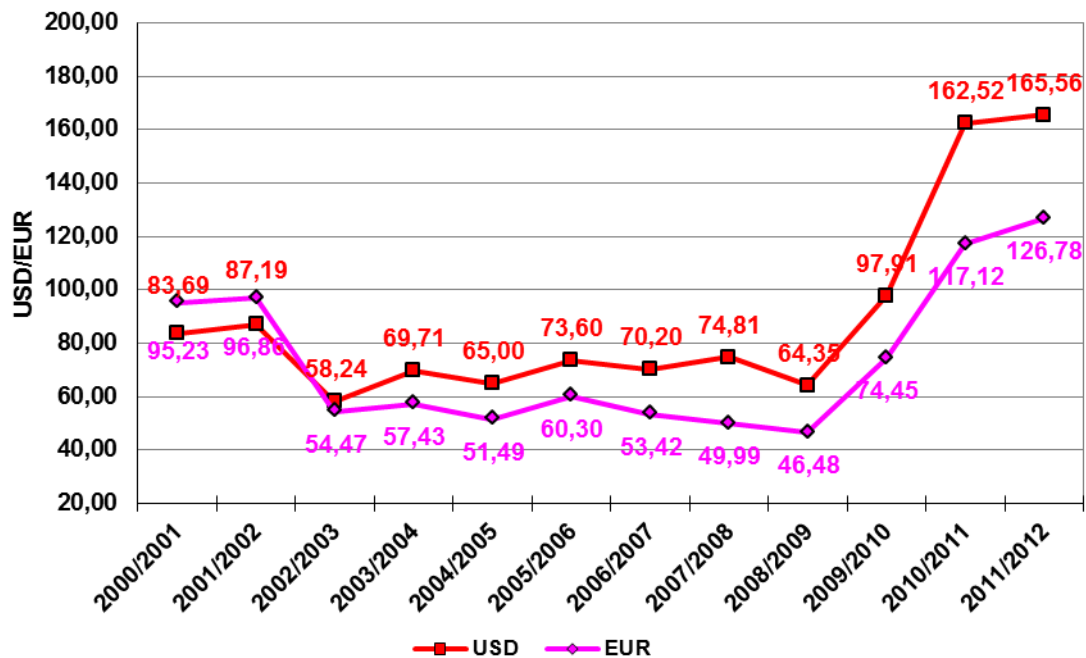
Tilikauden viimeisessä, 8. – 13. kesäkuuta 2012 järjestetyssä huutokaupassa välitettiin 2,1 miljoonaa minkinnahkaa, 510 000 ketunnahkaa, 28 000 karakul-lampaannahkaa ja 31 000 suomensupinnahkaa. Huutokauppa käytiin varsin vakaaseen hintatasoon, ja huutokaupassa tarjolla olevat nahat myytiin lähes sataprosenttisesti. Kuusipäiväisen huutokaupan välitysmyyntin arvo oli 191 miljoonaa euroa (158 MEUR), ja kaikkia markkina-alueita edustavia ostajia oli yli 600.

Myyntin arvo jakautui huutokaupoittain seuraavasti:

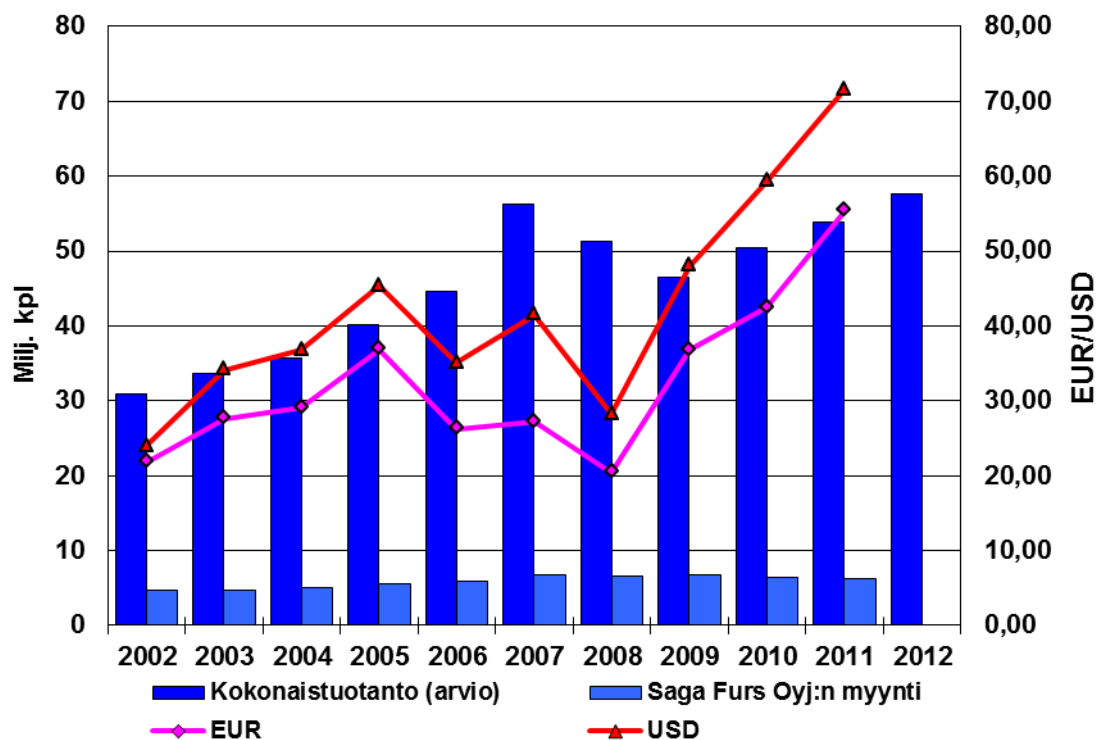
Huutokauppa	Välitysmyynti 1.000 kpl 2011/2012	Arvo EUR 1.000 2011/2012	Välitysmyynti 1.000 kpl 2010/2011	Arvo EUR 1.000 2010/2011	Välitysmyynti 1.000 kpl 2009/2010	Arvo EUR 1.000 2009/2010
Syyskuu	1 537	98 680	1 605	102 943	1 560	42 633
Joulukuu	1 489	98 240	1 416	79 843	1 070	42 025
Tammi-/Helmikuu	0	0	0	0	92	5 996
Maaliskuu	3 469	305 236	3 395	251 787	3 695	186 675
Kesäkuu	2 720	191 388	2 639	157 704	3 193	163 301
Varastomyynti tilikaudella	44	1 647	41	2 400	38	1 182
Yhteensä	9 259	695 191	9 097	594 677	9 648	441 813



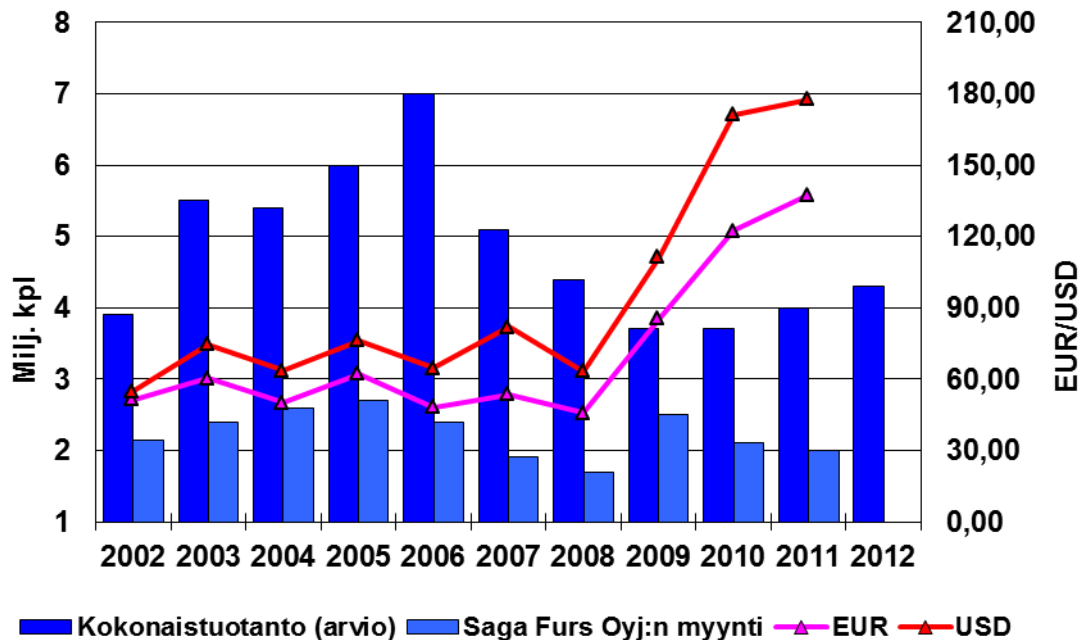
Ketunnahan hintakehitys tilikausina 2000/2001 - 2011/2012



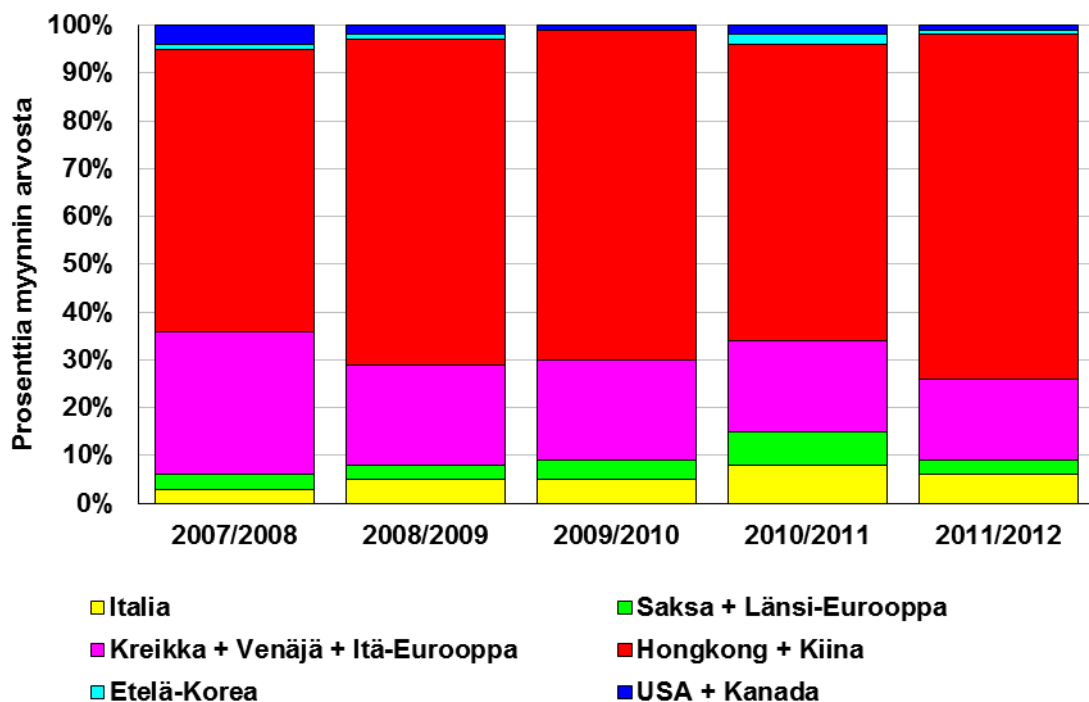
Minkinnahkojen tuotanto ja hintakehitys

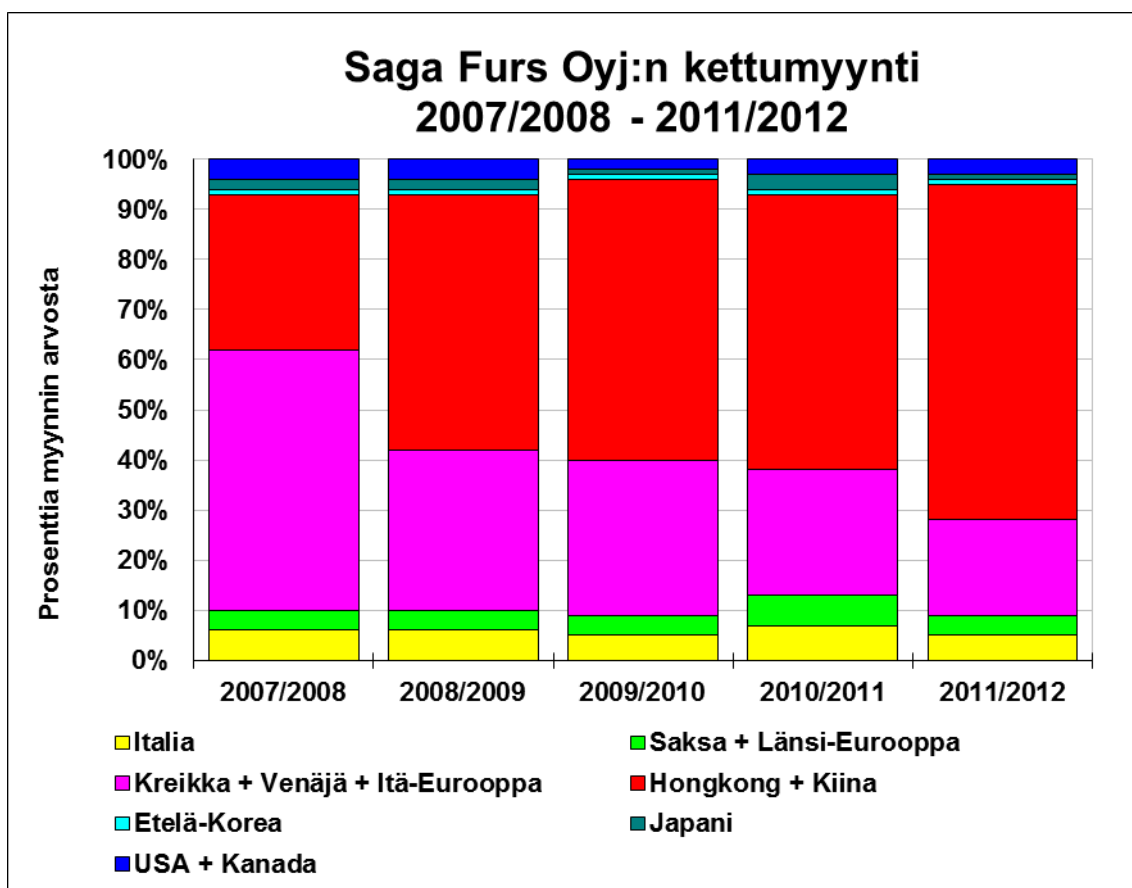


Ketunnahkojen tuotanto ja hintakehitys (Kiinan tuotanto mukana 2003 alkaen)



Saga Furs Oyj:n minkkimyynti 2007/2008 - 2011/2012





Markkinointi ja edunvalvonta

Merkittävä välitavoite Saga-brändin tehokkaammaksi hyödyntämiseksi yhtiön liiketoiminnassa saavutettiin syyskuussa 2011 yhtiön toiminimen muuttuessa Saga Furs Oyj:ksi. Tämän jälkeen yhtiö näkyy kaikkien sidosryhmien suuntaan vain yhtä nimeä käyttäen. Uudistettu brändin mukainen ilme näkyi yhtiön kotisivuilla ja messuosastoilla sekä painotuotteissa tilikauden aikana.

Saga Furs Design Centren pitkäjänteinen tuotekehitystyö minkin-, ketun- ja suomensupinnahkojen käytön monipuolistamiseksi on tuottanut tulosta, ja muoti suosii laajasti turkiksia. Yhteistyö johtavien muotitalojen ja vähittäiskauppaketjujen kanssa vahvistui entisestään. Turkisnahkojen alkuperästä ja tuotannon vastuullisuudesta kertovan tuotantoketjun jäljitettävyysohjelman merkitys osana yhteistyötä on kasvanut.

Toimialan edunvalvontaa hoidettiin yhteistyössä Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y.:n (STKL) kanssa. Yhtiö toimi aktiivisesti suomalaisten poliitikkojen ja viranomaisten suuntaan, jotta nämä toimisivat selkeitten kaupan esteiden kohtuullistamiseksi tai poistamiseksi. Päättäneellä tilikaudella tällainen oli muun muassa ketun- ja chinchillannahkoilla sekä niistä valmistetuilla tuotteilla käytävän kaupan kieltämiseen Alankomaissa tähdännyt hanke, joka jäi useiden Euroopan maiden ja EU-komission vastustuksen myötä toteutumatta. Kansainvälisessä edunvalvonnassa yhteistyökumppaneita olivat kansainvälistä turkiskauppaa edustava International Fur Trade Federation (IFTF) sekä eurooppalaisia turkiseläinkasvattajia edustava European Fur Breeders' Association (EFBA).

Taloudellinen asema ja tulos sekä keskeisimmät tunnusluvut

Kiinan markkinoiden vahva kasvu heijastui Saga Furs -konsernin tilikauteen. Jo aiemmin vahvan kiinalaisen pukineita valmistavan vientiteollisuuden rinnalla Kiinan kotimarkkinakysyntä kasvaa voimakkaasti. Kasvua tukee kiinalaisen tekstiili- ja muotiteollisuuden lisääntyvä turkismateriaalin käyttö. Minkinnahkojen hintataso nousi dollareissa 14 ja euroissa 24 prosenttia. Ketunnahkojen hintataso säilyi vahvana ja nousi dollareissa kaksi ja euroissa kahdeksan prosenttia. Huuto-kauppamyynneillä painotettu Yhdysvaltain dollarin keskipurssi vahvistui seitsemän prosenttia edelliseen tilikauteen verrattuna. Välitetty nahkamäärä, 9,3 miljoonaa nahkaa, oli kaksi prosenttia edellistilikaudesta (9,1 milj. nahkaa) suurempi. Hintatason nousun ansiosta välitysmyyntien arvo kasvoi edellisestä tilikaudesta 17 prosenttia ja oli 695 miljoonaa euroa (595 MEUR).

Konsernin liikevaihto kasvoi hintatason nousun ansiosta edellistilikaudesta 11,1 prosenttia 60,1 miljoonaan euroon (54,1 MEUR). Valtaosa liikevaihdosta, 93 prosenttia (93 %) on turkistuottajilta ja ostajilta perittyjä välityspalkkioita. Tuottajilta perittyjen välityspalkkioiden osuus oli 23 prosenttia (24 %) ja ostajilta perittyjen osuus 70 prosenttia (68 %) konsernin liikevaihdosta. Loppu liikevaihto koostui muun muassa nahkontapalvelujen ja siitoseläinten myynnistä tuottajille sekä ravintola- ja kongressipalvelujen myynnistä. Kotimaisilta asiakkailta, sekä turkistuottajilta että ostajilta, perittyjen välityspalkkioiden osuus oli 12 prosenttia (13 %) ja ulkomaisten asiakkaiden osuus 80 prosenttia (79 %). Liikevaihdosta 16,4 prosenttia (19,2 %) kertyi tilikauden ensimmäisen kvartaalin aikana, 16,4 prosenttia (16,5 %) toisen kvartaalin, 40,9 prosenttia (38,4 %) kolmannen kvartaalin ja 26,2 prosenttia (25,9 %) tilikauden viimeisen kvartaalin aikana.

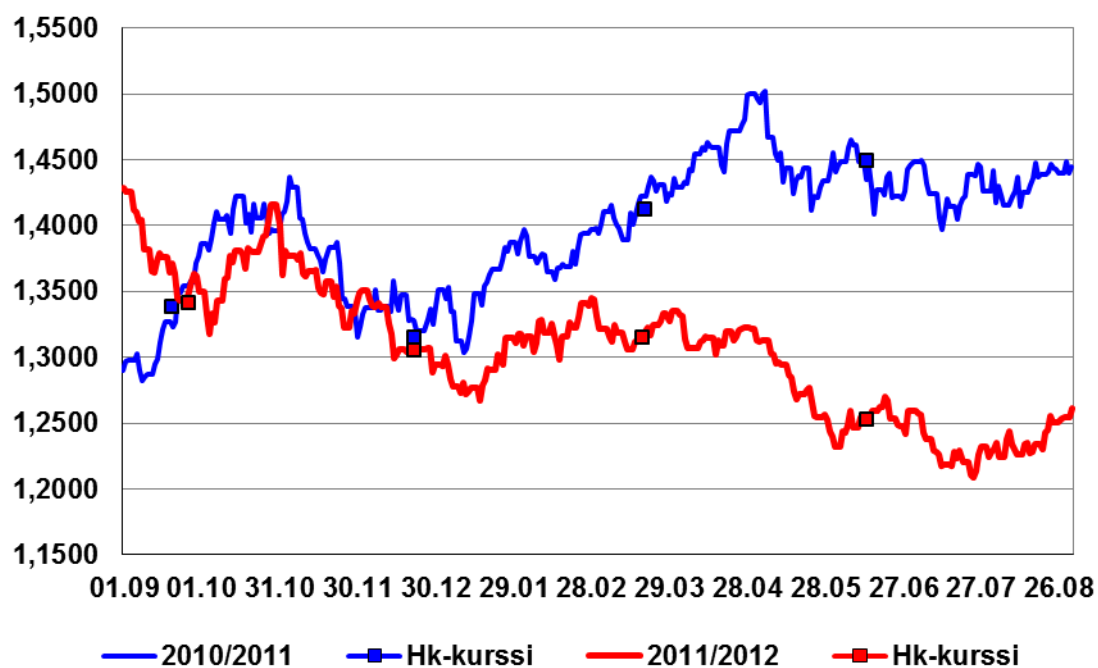
Liiketoiminnan muut tuotot pienenevät edellistilikaudesta 311 000 euroon (1,1 MEUR). Liiketoiminnan muiden tuottojen pieneminen johtuu siitä, ettei tilikaudella 2008 – 2009 kirjattuja asiakasluottotappioita enää palautunut tilikauden 2010 – 2011 tavoin.

Liiketoiminnan kulut kasvoivat kahdeksan prosenttia edellisestä tilikaudesta ja olivat 43,2 miljoonaa euroa (40,1 MEUR). Kuluista 19,2 prosenttia (20,3%) kertyi tilikauden ensimmäisen kvartaalin aikana, 31,5 prosenttia (27,4 %) toisen kvartaalin, 29,5 prosenttia (29,1 %) kolmannen kvartaalin ja 19,8 prosenttia (23,2 %) tilikauden viimeisen kvartaalin aikana. Henkilöstökulut pienenevät kaksi prosenttia 15,7 miljoonaan euroon (16,0 MEUR) konsernin saatua toimintansa lopettaneelta ja selvitystilaan asetetulta Turkistarhaajien Eläkekassalta yhteensä 310 000 euron palautukset aiemmin maksettuihin eläkevakuutusmaksuihin. Liiketoiminnan muut kulut kasvoivat 12 prosenttia 21,3 miljoonaan euroon (18,9 MEUR): konserni käytti International Fur Trade Federationin (IFTF) kautta tehtävään poliittisten toimintaedellytysten turvaamiseen ja kaupankäynnin vapauden puolustamiseen liittyvään edunvalvontaan 3,0 miljoonaa euroa (2,1 MEUR); Saga Furs Design Centren toiminnan yhdistäminen yhtiön liiketoimintaan kasvatti kustannuksia muun muassa mittavan kotisivu-uudistuksen johdosta; konsernin omistamissa kiinteistöissä toteutettiin aiempaa laajempia peruskorjauksia. Turkisnahkojen hintatason vahvistumisen ansiosta konsernin liiketulos muodostui tilikauden alussa ennakoitua paremmaksi: liikevoitto nousi 17,2 miljoonaan euroon (15,1 MEUR).

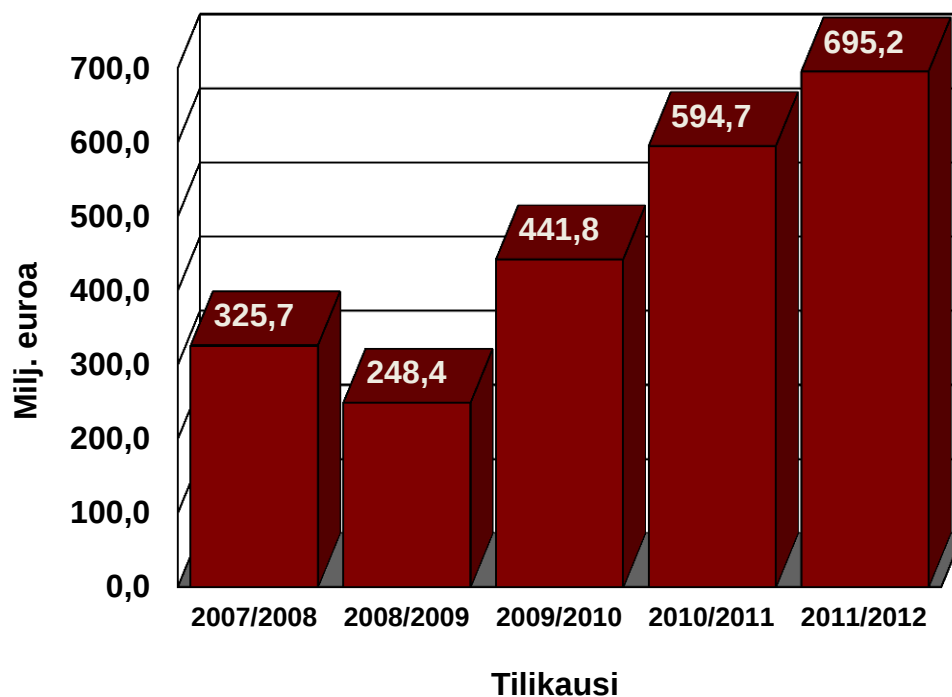
Konsernin nettorahoitustuotot kasvoivat 48 prosenttia 5,3 miljoonaan euroon (3,6 MEUR) konsernin saatua palautettua tilikaudella 2008 – 2009 kirjattuja tarhaajaluottotappioita lähes kolme vuotta kestäneen oikeusprosessin päätyttyä. Konsernin ei odoteta tämän jälkeen saavan enää palautuksia em. tarhaajaluottotappioista. Nettokorkotuotot olivat 4,1 miljoonaa euroa (3,4 MEUR) ja valuuttakurssivoitot 430.000 euroa (170.000 euroa). Konsernin voitto ennen veroja oli 22,5 miljoonaa euroa (18,7 MEUR) ja tilikauden voitto 16,9 miljoonaa euroa (13,8 MEUR).

Oman pääoman tuotto oli tilikaudella 23,1 prosenttia (22,2 %) ja osakekohtainen tulos 4,69 euroa (3,84 euroa). Osakekohtainen oma pääoma oli 22,0 euroa (18,72 euroa). Konsernin omavaraisuusaste oli 58,1 prosenttia (59,1 prosenttia). Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa sivulla 59 ja osakekohtaiset tunnusluvut sivulla 60.

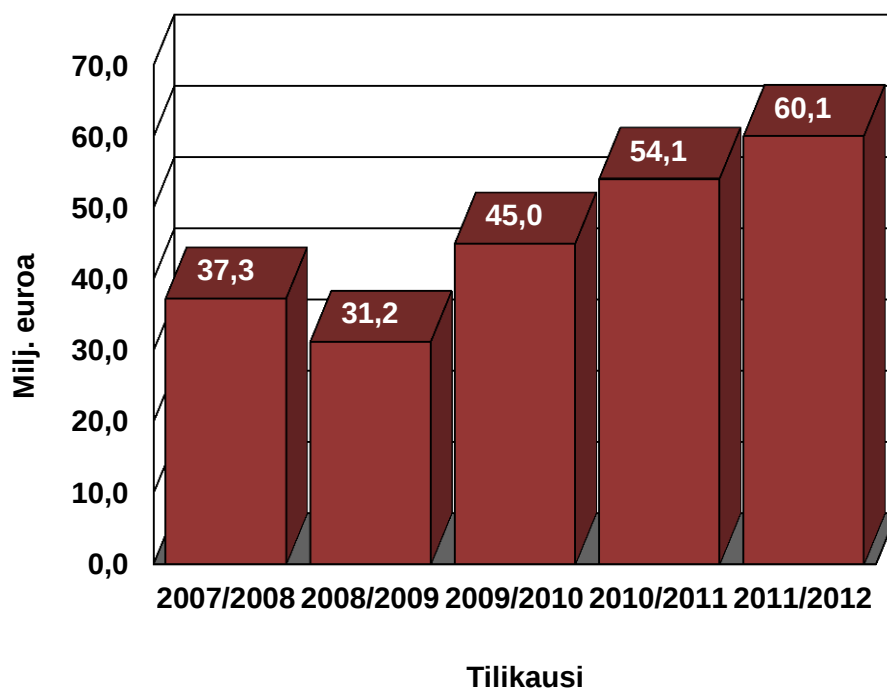
EUR/USD-kurssin kehitys tilikausilla 2011/2012 ja 2010/2011



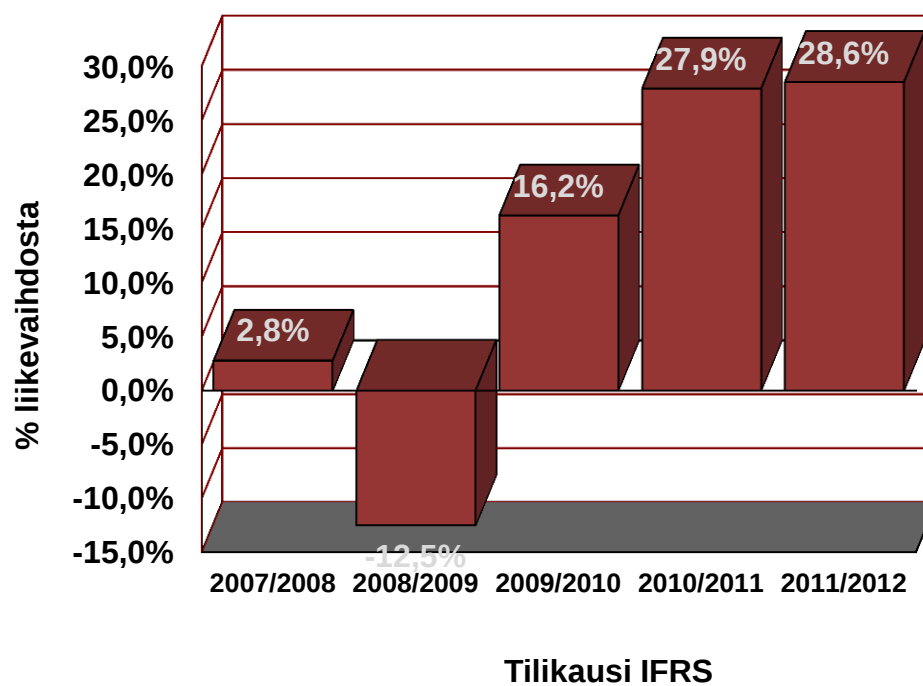
Välitysmyyntin arvo



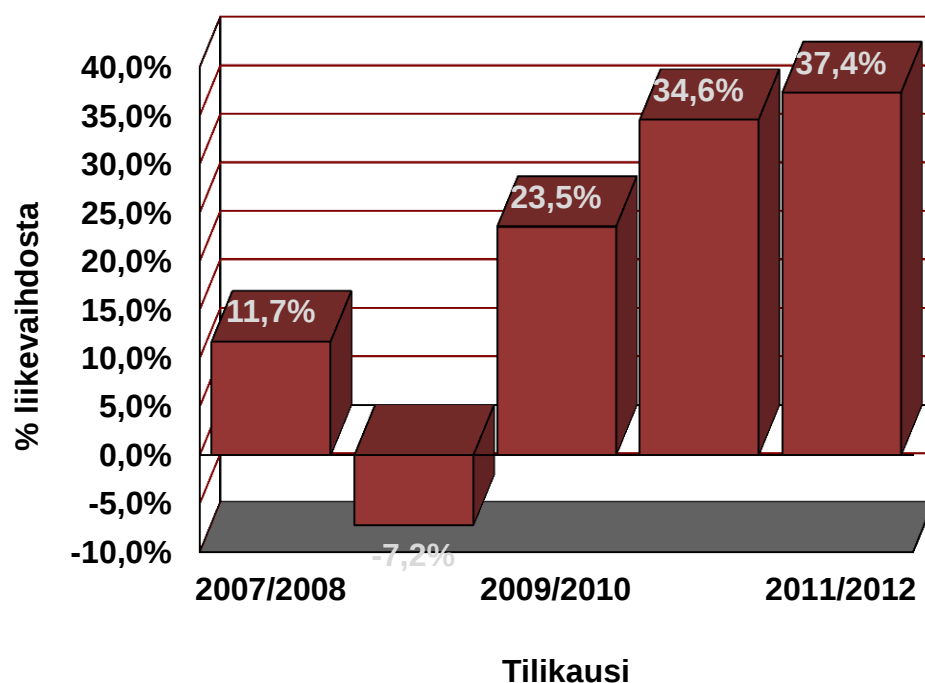
Liikevaihto



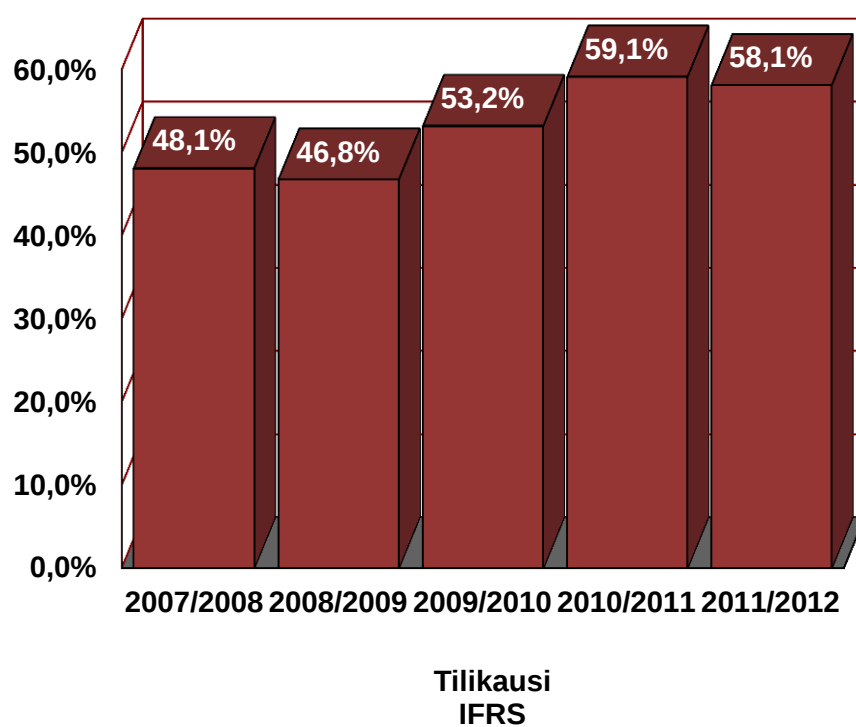
Liiketulos



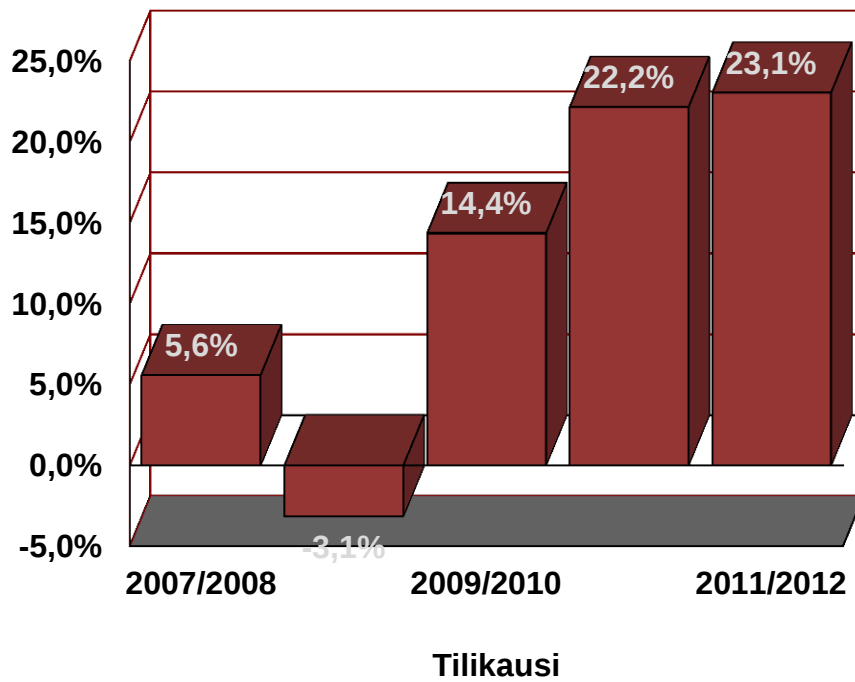
Tulos ennen veroja



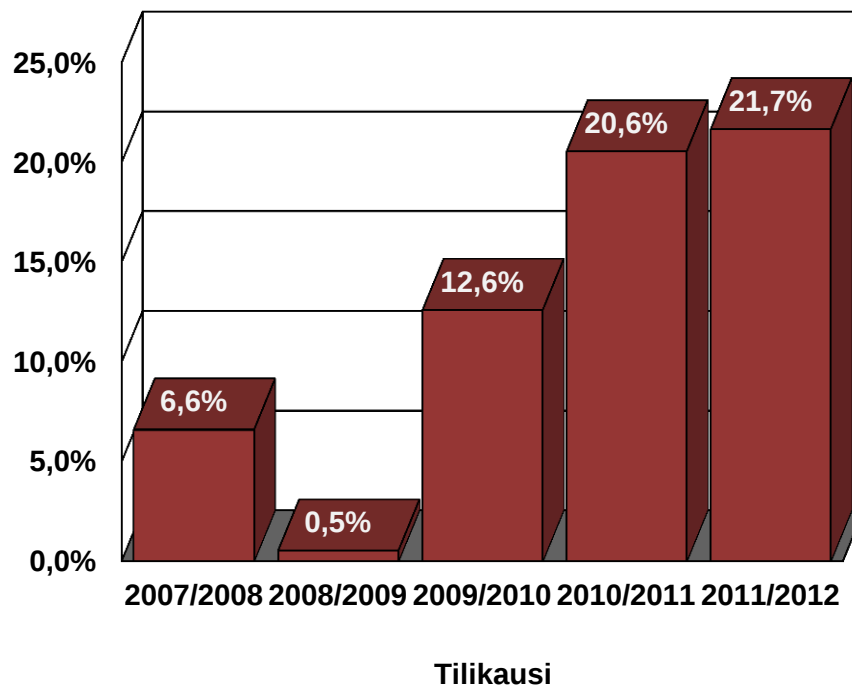
Omavaraisuusaste



Oman pääoman tuotto



Sijoitetun pääoman tuotto



Investoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat 5,0 miljoonaa euroa (8,9 MEUR) eli kahdeksan prosenttia (16 prosenttia) liikevaihdosta. Investoinneista 77 prosenttia kohdistui emoyhtiön ja 23 prosenttia tytäryhtiöiden aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin. Suurimmat investoinnit kohdistuivat uusiin tietojärjestelmiin kuten kotisivu-uudistuksen yhteydessä toteutettuun, tarhaajille ja ostajille suunnattuun extranettiin ja WebSampo -jalostusohjelmistoon, Fur Center -kiinteistön peruskorjaukseen, siitoseläinkauppaan liittyvään karanteenitarhaan ja uuteen minkinnahkojen vastaanottolinjaan.

Tutkimus- ja kehittämistoiminta

Tuotekehitystyö, jolla pyritään edistämään minkin-, ketun- ja suomensupinnahkojen entistä monipuolisempaa käyttöä ja varmistamaan niiden asema muotimallistoissa, tapahtuu Saga Furs Design Centressä Tanskassa.

Yhtiö pyrkii kehittämään lajitteluprosessejaan ja lisäämään automaation hyödyntämistä työergonomian ja kustannustehokkuuden parantamiseksi sekä kauden eri huutokauppoihin tapahtuvan lajittelun tasaisuuden varmistamiseksi.

Yhtiö osallistuu turkiseläinkasvatuksen kehittämiseen liittyvään tutkimustoimintaan rahoittamalla muun muassa EFBA:n ja Helven Säätiön toimintaa.

Rahoitus ja maksuvalmius

Konsernin liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli tilikauden aikana 21,3 miljoonaa euroa (28,5 MEUR). Rahoituserien ja välittömien verojen rahavirta oli -1,9 miljoonaa euroa (-800 000 euroa), joten liiketoiminnan rahavirta oli yhteensä 19,4 miljoonaa euroa (27,7 MEUR). Investointien rahavirta oli -4,9 miljoonaa euroa (-8,8 MEUR) ja rahoituksen rahavirta oli -1,0 miljoonaa euroa (-14,5 MEUR), josta 4,1 miljoonaa euroa tuli lyhytaikaisten lainojen nostoista (-10,7 MEUR) ja 5,1 miljoonaa euroa käytettiin osinkojen maksuun (3,8 MEUR). Konsernin rahavarat kasvoivat tilikauden aikana 13,5 miljoonaa euroa (4,5 MEUR).

Konsernin ostajasaamiset olivat tilinpäätöshetkellä 31.8.2012 54,1 miljoonaa euroa (43,3 MEUR) eli 37,1 prosenttia taseen loppusummasta (36,2 %). Näistä korollisten ostajasaamisten osuus oli 45,5 miljoonaa euroa (40,3 MEUR). Konsernin tarhaajasaamiset olivat tilinpäätöshetkellä 29,9 miljoonaa euroa (29,6 MEUR) eli 20,1 prosenttia taseen loppusummasta (24,8 %). Näistä pitkäaikaisten tarhaajasaamisten osuus 2,7 miljoonaa euroa (1,8 MEUR). Pääasiassa ostaja- ja tarhaajasaamisten rahoittamiseen käytettäviä lainoja rahalaitoksilta oli tilinpäätöshetkellä 6,9 miljoonaa euroa (3,5 MEUR) ja velkoja tarhaajille 29,3 miljoonaa euroa (21,4 MEUR).

Emoyhtiön nettomääräiset ostajasaamiset (ostajasaamiset ./ saadut ennakkomaksut) olivat tilikauden aikana keskimäärin 60,1 miljoonaa euroa (52,9 MEUR) ja korkeimmillaan maaliskuun huutokaupan jälkeen 296,2 miljoonaa euroa (maaliskuun huutokaupan jälkeen 249,8 MEUR). Emoyhtiön tarhaajasaamiset olivat tilikauden aikana keskimäärin 43,0 miljoonaa euroa (33,2 MEUR) ja korkeimmillaan ennen maaliskuun huutokaupan tilitystä 85,8 miljoonaa euroa (66,7 MEUR).

Lainat rahalaitoksilta olivat tilikauden aikana keskimäärin 17,0 miljoonaa euroa (13,0 MEUR) ja suurimmillaan maaliskuun huutokaupan tilityksen jälkeen 48,0 miljoonaa euroa (38,3 MEUR). Velat tarhaajille olivat tilikauden aikana keskimäärin 24,1 miljoonaa euroa (19,0 MEUR) ja korkeimmillaan kesäkuun huutokaupan tilityksen jälkeen 36,0 miljoonaa euroa (29,6 MEUR).

Konsernin 5,3 miljoonan euron nettorahoitustuotot olivat 8,8 prosenttia liikevaihdosta (3,6 MEUR, 6,6 prosenttia liikevaihdosta). Konsernin maksuvalmius säilyi hyvänä koko tilikauden.

Henkilöstö

Konsernin palveluksessa työskenteli tilikauden aikana keskimäärin 315 henkilöä. Valtaosa henkilökunnasta työskentelee määräaikaissa työsuhteissa erilaisissa turkisinahkojen käsittelyyn liittyvissä tehtävissä.

Emoyhtiön ja konsernin henkilöstömäärät olivat seuraavat:

	Emoyhtiö			Konserni		
	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Henkilöstö keskimäärin	249	258	257	315	309	307
- vakituksessa työsuhteessa	107	109	114	141	130	135
- määräaikaissa työsuhteessa	142	149	144	174	179	172
Henkilökunnan määrä tilikauden päättyessä 31.8.	113	174	183	154	197	207

Saga Furs -konsernin henkilökunta oli suurimmillaan joulukuussa 2011, jolloin konsernin palveluksessa työskenteli enimmillään 606 henkilöä. Heistä työskenteli emoyhtiön palveluksessa Suomessa vakituksessa työsuhteessa 108 henkilöä, kausityöntekijöinä 279 henkilöä ja huutokauppa-avustajina 113 henkilöä. Furfix Oy:n palveluksessa oli 62 henkilöä ja Ab Finnish Fur Center Oy:n palveluksessa 22 henkilöä. Konsernin palveluksessa ulkomailla työskenteli 22 henkilöä.

Tilikauden päättyessä Saga Furs -konsernin henkilöstöstä työskenteli vakituksessa työsuhteessa kotimaassa 117 henkilöä ja ulkomailla 24 henkilöä. Määräaikaissa työsuhteessa työskenteli 13 henkilöä. Vakitukselta henkilöstöstä oli miehiä 78 ja naisia 63. Määräaikaaisesta henkilöstöstä oli miehiä seitsemän ja naisia kuusi henkilöä.

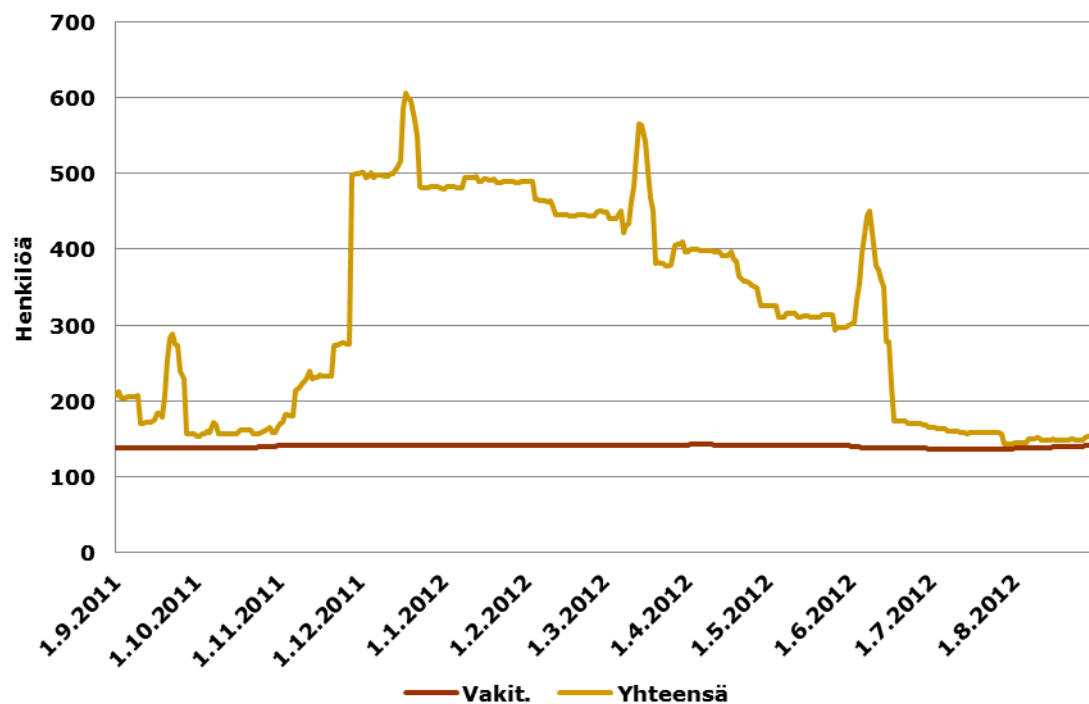
Emoyhtiön vakituksessa työsuhteessa kotimaassa työskentelevien keski-ikä oli 47 vuotta. Näistä kahdeksan oli tilikauden päättyessä alle 30-vuotiaita ja 53 henkilöä yli 50-vuotiaita. Keskimääräinen palvelusaika vakituksessa työsuhteessa oli 15,4 vuotta.

Määräaikaissa työsuhteessa emoyhtiössä kausityöntekijöinä työskentelevien henkilöiden keskimääräinen työsuhde kesti tilikaudella 5,8 kuukautta ja Furfix Oy:ssä työskentelevien kausityöntekijöiden 4,1 kuukautta.

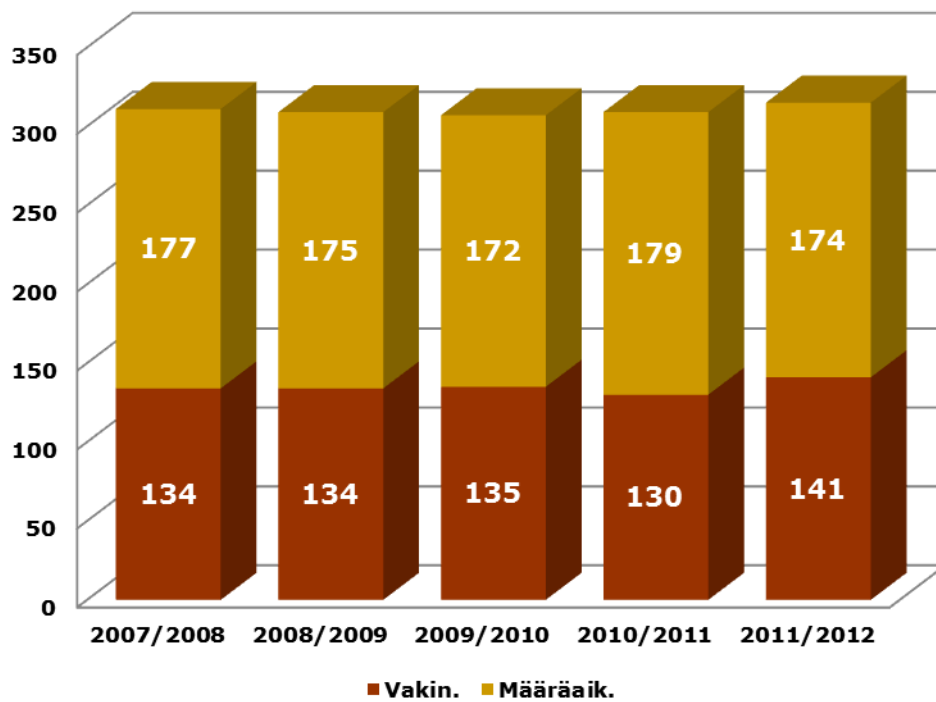
Tilikaudella oli käytössä henkilökunnan vuosipalkkiojärjestelmä, joka perustuu osittain yhtiön oman pääoman tuottoon ja osittain toiminnan kustannustehokkuuteen. Konsernin koko henkilökunta kuuluu järjestelmän piiriin tietyn palvelusajan jälkeen. Yhtiön hallituksen ja johdon palkitsemista on selostettu yhtiön kotisivuilla julkaistussa palkka- ja palkkioselvityksessä.

Tilikauden palkat ja palkkiot olivat konsernissa 13,1 miljoonaa euroa ja emoyhtiössä 10,2 miljoonaa euroa (edellisellä tilikaudella 12,8 MEUR).

Saga Furs -konsernin henkilökunta 1.9.2011 - 31.8.2012



Henkilöstö keskimääräinen henkilöluku



Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Saga Furs Oyj:n toimintaan liittyvät riskit jaotellaan liiketoimintariskeihin, vahinko- ja omaisuusriskeihin, rahoitusriskeihin sekä operatiivisiin riskeihin. Merkittävimpien riskien ja epävarmuustekijöiden katsotaan olevan liiketoiminta- tai rahoitusriskejä. Yhtiö pyrkii hallitsemaan ja rajaamaan riskien mahdollisia vaikutuksia. Mikäli riskit kuitenkin toteutuisivat, ne voisivat merkittävästi haitata Saga Furs Oyj:n liiketoimintaa, taloudellista asemaa ja heikentää yhtiön tulosta.

Merkittävimpiä liiketoimintariskejä kuvataan tässä yhteydessä ja erilaisia rahoitusriskejä konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 24.

Kysyntään ja tarjontaan liittyvät riskit

Voimakkaat suhdannevaihtelut nahkojen hinnoissa sekä se, että Saga Furs Oyj:n sopeutuminen näihin vaihteluihin kestää turkiseläinkasvatuksen vuosirytmistä johtuen vähintään puoli vuotta, ovat merkittäviä riskejä yhtiön taloudellisen toiminnan ja tuloksen kannalta. Suurin osa tilikaudella tarjottavista turkisnahoista myydään kysynnän ajoittumisesta johtuen vasta maalisi- ja kesäkuussa järjestettävissä huutokaupoissa, jolloin valtaosa kustannuksista on jo syntynyt.

Turkisten käytön mahdollinen vähentyminen muodin muuttuessa on yhtiölle selvä riski. Nahkojen hintatason selvä nousu lisää riskiä, että muotiteollisuus etsii Saga-turkiksia korvaavia edullisempia vaihtoehtoja. Yhtiö pyrkii aktiivisesti vaikuttamaan kansainvälisen muotimaailman valintoihin markkinointi- ja tuotekehitystoiminnan avulla. Tavoitteena on, että turkis materiaalina uudistuisi, sen käyttötarkoitukset monipuolistuisivat ja se säilyttäisi siten asemansa muodissa.

Hintojen nousun seurauksena tapahtuva minkinnahkojen tuotannon voimakas kasvu eri puolilla maailmaa voi tulevaisuudessa johtaa ylituotantoon. Suomesta on jälleen tullut maailman suurin ketunnahkojen tuottaja, mutta tuotanto Kiinassa voi kuitenkin lisääntyä, varsinkin jos sinne myydään hyviä siitoseläimiä. Tällä hetkellä kiinalaiset panostavat kuitenkin enemmän minkinnahkojen tuotantoon. Kiinan hallitus tukee kotimaista tuotantoa muun muassa korkeiden tuontitullien avulla. Kiinasta ja Hongkongista olevien asiakkaiden ostot dominoivat nykyisin kansainvälistä turkiskauppaa. Mikäli kysyntä näillä markkina-alueilla supistuisi nopeasti merkittävästi, eivät muut markkina-alueet pystyisi korvaamaan tätä, mistä seuraisi nahkojen merkittävä ylitarjonta.

Kansainvälisen turkiskaupan painopisteen siirtymisestä Kiinaan ja Hongkongiin on seurannut myös turkisnahkojen muokkaukskapasiteetin keskittyminen sinne. Turkisnahkojen muokkauksesta onkin tulossa turkiskaupan merkittävä pullonkaula ja yksittäisenkin merkittävän turkismuokkaamon toiminnan keskeytyminen häiritsisi oleellisesti kansainvälistä turkiskauppaa.

Turkisnahkojen tuotantokustannukset ovat kasvaneet huomattavasti viimeisen vuoden aikana rehuraaka-aineiden hinnannousun myötä. Tämä heikentää myös turkistuotannon kykyä sopeutua suhdannevaihteluihin. Mikäli eurooppalaisen turkistuotannon suhteellinen kilpailukyky heikentyy edelleen kustannustason nousun ja lainsäädännön muutosten seurauksena, tällä voi olla merkittävä vaikutus turkistuotannon suuruuteen Länsi-Euroopassa. Tämä vaikuttaisi yhtiön keräämiin nahkamääriin.

Turkisnahkojen tuotannon keskittyminen suurempiin yksiköihin merkitsee Saga Furs Oyj:lle taloudellisten riskien kasvua. Toisaalta asiakaskunnan muutos lisää yhtiön mahdollisuuksia kasvattaa välitettäviä nahkamääriä. Tämä parantaa yhtiön taloudellista asemaa ja siten yhtiön mahdollisuuksia kestää realisoituvia riskejä.

Valuuttakurssien vaihtelut

Yhdysvaltain dollarin ja siihen sidoksissa olevien valuuttojen heikentyminen sen mukana on riski yhtiön liiketoiminnan kannalta. Valtaosa Saga Furs Oyj:n myymistä turkisnahoista viedään euroalueen ulkopuolelle, ja nahkojen maailmanmarkkinahinta määräytyy Yhdysvaltain dollareissa, vaikka yhtiön myyntivaluuttana on euro. Dollarin vahvistuminen parantaa vastaavasti yhtiön liiketoimintanäkymiä. Valuuttariskien hallintaa selostetaan yksityiskohtaisesti konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

Imagoriskit ja poliittiset riskit

Turkiksiin liittyvät imagoriskit ja poliittiset riskit ovat yhtiön kannalta merkittäviä, sillä turkiseläinten kasvatuksen ja turkisnahoilla käytävän kaupan oikeutuksen säilyminen on yhtiön liiketoiminnan edellytys.

Turkiseläinten kasvatukseen liittyvät riskit

Turkiseläinten kasvatuksen oikeutukseen liittyvät riskit ovat kasvaneet. Poliittisten päättäjien enemmistö on edelleen myönteinen turkiseläinten kasvatusta kohtaan suurissa tuottajamaissa kuten Suomessa ja Puolassa ja minkinkasvatusta kohtaan Tanskassa, mutta ilmapiiri on muuttunut epävarmemmaksi kuin aiemmin. Suomen kesäkuussa 2011 hyväksytyssä hallitusohjelmassa on turkiseläinkasvatusta tukeva kirjaus.

Yhtiön kannalta on olennaista, millainen kuva turkiseläinkasvatuksesta välittyy. Eläinoikeusjärjestöjen tavoitteena on luoda elinkeinosta negatiivinen kuva, ja lähdekritiikin ulottumattomissa oleva sosiaalinen media antaa siihen entistä paremmat mahdollisuudet. Eurooppalaisten päätöksentekijöiden, jotka eivät tunne alaa, on vaikeaa kyseenalaistaa muun muassa sosiaalisen median kautta välittyvää ja monin paikoin yksipuolista mielikuvaa. Haasteena onkin turvata riittävän ja totuudenmukaisen tiedon saanti ja siten pienentää sellaisen lainsäädännön riskiä, joka tekisi turkiseläinten kasvatuksen kannattamattomaksi, käytännössä mahdottomaksi tai kieltäisi sen.

Suomessa kansalaisten suoran vaikuttamisen mahdollisuutta lisättiin 2012 uudella lainsäädännöllä nk. kansalaisaloitteesta. Mikäli jonkin asian puolesta kerätään puolen vuoden aikana vähintään 50.000 oikeaa ja tarkistettua täysi-ikäisen Suomen kansalaisen nimeä, aloite on otettava eduskunnan käsittelyyn. Tämä lisää päätöksenteon ennakoimattomuutta turkiseläinkasvatuksen tapaisten, tunteita herättävien ja mielipiteitä jakavien asioiden suhteen. Ensimmäinen eduskunnan käsittelyyn tulossa oleva kansalaisaloite on eläinoikeusjärjestöjen kampanjoima turkiseläinten kasvatuksen kieltäminen.

Suurista tuottajamaista Hollannissa on senaatin alahuone hyväksynyt lain minkinkasvatuksen kieltämisestä, mutta senaatin ylähuone, joka lopullisesti sinetöi lain, ei ole sitä vielä vahvistanut.

Saga Furs Oyj:n ja koko toimialan imagoriskeiltä ja poliittisilta riskeiltä suojautumisessa keskeistä on turkisnahkojen tuotantoprosessin jatkuva parantaminen ja nopea puuttuminen turkistiloilla mahdollisesti tapahtuviin virheisiin ja laiminlyönteihin. Toiminnan tulee olla avointa tavoitteiden

asettamisesta ja edistymisen mittaamisesta lähtien päätyen tuloksista raportointiin ja vuoropuheluun eri sidosryhmien kanssa.

Turkistilasertifiointi on entistä kiinteämpi osa Saga Furs -brändiä. Yhtiö edistää sertifiointijärjestelmän voimaansaattamista yhtiön toiminnan kannalta merkittävissä tuottajamaissa. Myyntikaudella 2012 – 2013 yhtiö vastaanottaa suomensupinnahkoja ainoastaan sertifioituilta tiloilta. Myyntikaudella 2013 – 2014 sertifiointin vaatimus on tarkoitus ulottaa myös ketunnahkoihin.

Lokakuussa 2012 noin 80 prosenttia Suomen tuotannosta oli sertifiointin piirissä. Norjassa sikäläinen tuottajajärjestö on edellyttänyt jäseniltään sertifiointia 31.12.2011 mennessä. Turkistilasertifiointi on vastuullisuutta, jäljitettävyyttä ja läpinäkyvyyttä korostava laatu- sekä ympäristöjärjestelmä, joka kattaa toiminnan kaikki osa-alueet. Sertifiointijärjestelmällä on Suomessa ulkopuolinen, puolueeton arvioija Inspecta Sertifiointi Oy.

Turkisnahoilla käytävään kauppaan liittyvät riskit

Turkisnahkojen markkina-alueet ovat suurelta osin sellaisia, joissa kaupankäyntitavat, hallinto ja määräykset poikkeavat EU:sta ja Yhdysvalloista. Erityisesti tämä koskee Kiinaa ja Venäjää, joissa muutokset ovat myös vaikeasti ennakoitavissa. Venäjän WTO-jäsenyys auttaa tilannetta pitkällä tähtäimellä. Saga Furs Oyj jatkaa ponnistelujaan sen puolesta, että Kiinan hallitus asteittain poistaisi niitä tuontitulleja, jotka se sai pitää tullessaan WTO:n jäseneksi.

Hollannissa isoon jo hyväksyttyyn lakikokonaisuuteen sisältyvä toimeenpanoasetus, joka olisi kieltänyt ketun- ja chinchillanahkoilla ja niistä valmistetuilla tuotteilla käytävän kaupan, poistettiin laista syyskuussa 2012. Syynä oli kymmenen EU-maan sekä Euroopan komission voimakas reagointi toimeenpanoasetukseen. Suomen hallituksen ja Saga Furs Oyj:n aloitteellisuus toimeenpanoasetuksen torjumisessa oli avainasemassa. Päätös osoittaa sen, että vapaan kaupan periaatteiden puolustaminen ja turvaaminen ovat keskeisiä EU:ssa.

Yhdysvalloissa saavutettiin torjuntavoitto, kun Yhdysvaltain virallisista kauppanimikkeistä päättävä liittovaltion kauppakomissio FTC (Federal Trade Commission) torjui Raccoon Dog – nimikkeen käytön suomensupinnahoista valmistetuissa tuotteissa ja vahvisti Asiatic Raccoonin viralliseksi kauppanimikkeeksi. Päätös turvaa suomensupinnahoilla ja niistä valmistetuilla tuotteilla käytävän kaupan edellytykset.

Saga Furs Oyj pyrkii pienentämään kaupankäyntiin liittyviä riskejä yhteistyössä muun muassa IFTF:n ja EFBA:n kanssa.

Ympäristöasiat ja yritysvastuu

Yritysvastuu painottuu ympäristövastuuseen, sosiaaliseen vastuuseen ja taloudelliseen vastuuseen. Yhtiö raportoi asiasta erikseen alkuvuodesta 2013 julkaistavassa yhteiskuntavastuuraportissa.

Hallinnointiperiaatteet

Saga Furs Oyj noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n lokakuussa 2010 voimaan astunutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia, ja mahdolliset poikkeamat on esitetty perusteluineen asianmukaisessa kohdassa. Yhtiön hallinnointikoodia kuvataan tarkemmin yhtiön kotisivuilla osoitteessa [www.sagafurs.com/Suomi/Yhtiö/Sijoittajille/Corporate Governance](http://www.sagafurs.com/Suomi/Yhtiö/Sijoittajille/Corporate%20Governance).

Selvitys Saga Furs Oyj:n hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, Corporate Governance Statement, tilikaudella 1.9.2011 – 31.8.2012 on annettu erillisenä kertomuksena 28.11.2012 ja julkaistaan 29.11.2012 samanaikaisesti kuin toimintakertomus yhtiön internet-sivulla.

Yhtiökokoukset

Turkistuottajat Oyj:n 13.9.2011 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti muuttaa yhtiön toiminimen Saga Furs Oyj:ksi. Muutos rekisteröitiin 30.9.2011.

Saga Furs Oyj:n 19.1.2012 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen 31.8.2011 päätyneeltä tilikaudelta sekä päätti jakaa osinkona 1,45 euroa/osake eli yhteensä 5 220 000 euroa ja siirtää 1 380 000 euroa suhdannerahastoon. Osinko maksettiin 31.1.2012.

Hallitus, johto ja tilintarkastajat

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 19. tammikuuta 2012 yhtiön hallituksen lukumääräksi päätettiin kuusi. Hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin turkistuottajat **Jorma Kauppila, Markku Koski, Pentti Lipsanen, Rainer Sjöholm ja Hannu Sillanpää** sekä Artek Oy Ab:n toimitusjohtaja **Mirja-Leena (Mirkku) Kullberg**. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Jorma Kauppilan ja varapuheenjohtajakseen Markku Kosken.

Hallitus on pitänyt tilikauden aikana 18 kokousta.

Yhtiön toimitusjohtajana tilikaudella toimi **Pertti Fallenius**. Konsernin johtoryhmään kuuluivat hänen lisäksi markkinointijohtaja **Jan Erik Carlson**, myynti- ja tuotantojohtaja **Arto Honkanen**, rahoituksesta sekä talous- ja tietohallinnosta vastaava varatoimitusjohtaja **Juha Huttunen**, tuottajapalveluista vastaava johtaja **Magnus Ljung** (16.1.2012 alkaen), viestintä- ja yhteiskunta-vastuujohtaja **Päivi Mononen-Mikkilä** ja henkilöstöjohtaja **Marjatta Paunonen**.

Varsinainen yhtiökokous päätti, että yhtiön varsinaisena tilintarkastajana jatkaa **KHT-yhteisö Ernst & Young Oy**, päävastuullisena tilintarkastajana KHT **Jan Rönnberg**.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma

Saga Furs Oyj:n osakepääoma oli tilikauden päättyessä 7 200 000 euroa ja osakkeiden määrä 3 600 000 kappaletta, josta A-sarjan osakkeita (12 ääntä/osake) oli 900 000 kappaletta ja C-sarjan osakkeita (1 ääni/osake) oli 2 700 000 kappaletta. Osakkeiden nimellisarvo on kaksi euroa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Osakeomistus

Yhtiön C-sarjan osake on julkisesti noteerattu. Yhtiö on NASDAQ OMX Helsingin Teollisuuden ja palveluiden sektoriin kuuluva Small Cap -yhtiö. Yhtiöllä oli tilikauden päättyessä arvo-osuusrekisterin mukaan 3 063 (2 520) osakkeenomistajaa. C-sarjan osakkeista oli ulkomaalaisten omistuksessa 2,7 prosenttia, josta hallintarekisterissä oli 0,7 prosenttia. Yhtiön suurin osakkeenomistaja oli Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y. (STKL), joka omisti yhteensä 1 080 950 yhtiön osaketta. STKL:n omistamat osakkeet edustavat 61,7 prosenttia kokonaisäänimäärästä. Suurimmat osakkeenomistajat sekä osakkeiden jakautuminen sektorikohtaisen luokituksen ja osakemäärien mukaan on esitetty tilinpäätöksessä kohdassa Osakkeet ja osakkeenomistajat. Yhtiön hallituksen, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen suorassa tai välillisessä

omistuksessa on 1 818 osaketta, mikä vastaa 0,05 prosenttia yhtiön osakkeista ja 0,01 prosenttia yhtiön äänistä.

Lunastuslauseke

A-osakkeiden siirtyessä muun saannon kuin perinnön, testamentin tai avio-oikeuden nojalla yhtiöön ennestään kuulumattomalle järjestölle tai henkilölle siirronsaajan on 14 päivän kuluessa siirrosta ilmoitettava siitä kirjallisesti yhtiön hallitukselle, jonka tulee viipymättä antaa siirrosta tieto yhtiön osakkaille ilmoituksella, joka on julkaistava vähintään kolmessa Helsingin kaupungissa ilmestyvässä, yhtiön toimialueella leviävässä sanomalehdessä.

A-osakkeen omistajilla on kuukauden kuluessa ilmoituksen julkaisemisesta oikeus lunastaa osake siitä arvosta, mikä sillä on viimeksi tehdyn tilinpäätöksen mukaan.

Osakassopimukset

Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y., Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y., Svenska Österbottens Pälstdjursodlarförening r.f., Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat r.y., Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y., Savo-Karjalan Turkistuottajat r.y. sekä Ålands Pälstdjursodlarförening r.f. ovat 25.5.1996 solmineet osakassopimuksen.

Sopimusosapuolen tulee osakassopimuksen mukaan ensin tarjota omistamiaan Saga Furs Oyj:n osakkeita toisten sopimusosapuolten ostettaviksi, mikäli tämä aikoo luovuttaa niitä ulkopuoliselle. Mikäli joku sopimusosapuoli ryhtyy neuvottelemaan omistamiensa Saga Furs Oyj:n osakkeiden tai niiden osan myynnistä ulkopuoliselle, tämän tulee tarjota muille sopimusosapuolille mahdollisuus osallistua myyntiin samoilla ehdoilla. Osakassopimus on voimassa toistaiseksi.

Hallituksen valtuudet

Hallituksella ei ole voimassa olevia uusmerkintää, vaihtovelkakirja- tai optio-oikeuksien liikkeeseen-laskua eikä omien osakkeiden hankkimista koskevia valtuuksia.

Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys

Osakkeiden vaihto oli tilikaudella yhteensä 13,7 miljoonaa euroa ja 850 000 osaketta eli 32 prosenttia yhtiön C-osakkeista. Tilikauden ylin kurssi oli 17,89 euroa, alin kurssi 13,25 euroa ja keskimurssi 16,06 euroa. C-osakkeiden päätöskurssi oli tilikauden lopussa 16,95 euroa, kun se vuotta aiemmin oli 14,18 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo oli 31.8.2012 61,0 miljoonaa euroa (51,0 MEUR).

Osingonjakopolitiikka

Yhtiö harjoittaa aktiivista osinkopolitiikkaa, jonka tavoitteena on jakaa osinkoina vähintään 50 prosenttia tilikauden jakokelpoisesta tuloksesta. Osingossa otetaan kuitenkin huomioon yhtiön tulevaisuudennäkymät ja omavaraisuusasteen säilyminen hyvällä tasolla.

Olennaiset tapahtumat tilikauden jälkeen

Tilikauden ensimmäisen, 20. – 24. syyskuuta järjestetyn huutokaupan tarjonta oli edellisvuoden vastaavaa huutokauppaa pienempi. Tämä yhdessä kaikissa tuoreryhmissä jatkuneen vahvan kysynnän kanssa näkyi huutokaupan korkeana hintatasona. Niin ketun- kuin suomensupin-nahkojen hintataso vahvistui selkeästi edellisistä noteerauksista, vaikka maailmanmarkkina-hintataso oli jo ennestään korkea. Huutokaupassa tarjottiin reilut 630 000 minkinnahkaa, lähes 430 000 ketunnahkaa ja vajaat 35 000 suomensupinnahkaa. Viisipäiväisen huutokaupan

kokonaismyynnin arvo oli 91,4 miljoonaa euroa (syyskuussa 2011 98,7 MEUR). Huutokauppaan osallistui lähes 500 ostajaa.

Arvio liiketoiminnan kehityksestä alkaneella tilikaudella

Saga Furs Oyj järjestää alkaneella tilikaudella syyskuussa 2012 pidetyn huutokaupan lisäksi huutokaupat 18. – 20. joulukuuta 2012, 13. – 18. maaliskuuta 2013 sekä 7. – 12. kesäkuuta 2013. Yhtiön tavoitteena on tarjota kyseisissä huutokaupoissa 6,0 miljoonaa minkin-, 1,6 miljoonaa ketun- ja 94 000 suomensupinnahkaa sekä 350 000 karakul-lampaan nahkaa.

Minkinnahkojen maailmantuotannon arvioidaan kasvaneen kymmenisen prosenttia edellisvuodesta noin 60 miljoonaan nahkaan. Kiinasta on tullut maailman suurin minkinnahkojen tuotantoalue, jossa tuotetaan kolmannes maailman minkinnahoista. Kiinalaiset minkinnahat eivät kuitenkaan laadultaan vastaa Euroopassa tuotettuja minkinnahkoja. Ketunnahkojen maailmantuotannon arvioidaan olevan reilut neljä miljoonaa nahkaa. Maailmassa tuotetuista ketunnahoista lähes puolet tuotetaan Suomessa, jossa tuotanto kasvaa runsaat kymmenen prosenttia edellisestä kasvatuskaudesta.

Suomalainen turkistuotanto on vastuullisuuden osalta edelläkävijä koko maailmassa. Suomalainen tilasertifiointijärjestelmä on ainutlaatuinen laatujärjestelmä, joka pyrkii varmistamaan sen, että eläinten olosuhteet ja hoito ovat moitteettomia. Suomalaisesta turkistuotannosta jo lähes 80 prosenttia tulee sertifioituilta tiloilta. Myyntikaudella 2012 – 2013 kaikki yhtiön myymät tarhatut suomensupinnahat tulevat sertifioituilta tiloilta. Yhtiön pyrkimyksenä on, että myyntikaudella 2013 – 2014 myös kaikki yhtiön myymät tarhatut ketunnahat tulevat sertifioituilta tiloilta.

Vaikka talouskasvu Kiinassa on hidastunut, turkisten kysyntä jatkuu vahvana Kiinan kotimarkkinoilla, ja uusia vähittäismyymälöitä avataan eri puolilla maata. Turkisten vähittäiskauppa on käynnistynyt Kiinassa odotettua paremmin, mutta koska erityisesti minkkipukineiden tarjontavolyymit ovat suuret, kylmää talvea tarvitaan, jotta myyntisesonki onnistuisi. Näkymät Venäjän turkismarkkinoilla ovat niin ikään verrattain positiiviset, ja viime kauden varovaisten huutokauppaostojen vuoksi varastot ovat pienet. Myös Länsi-Euroopan turkiksia suosiva muotiteollisuus hyötyy Venäjän kysynnästä.

Uudenlaiset Saga-tekniikat ovat mahdollistaneet kokonaan uudenlaisten kettupukineiden valmistamisen. Tuotteet myydään maailmanlaajuisesti muotiliikkeissä, joista on muodostunut turkismateriaaleille kokonaan uusi jakelutie ja samalla käyttäjäkunta on laajentunut. Maailman kettutuotanto on kasvanut kysyntää hitaammin, ja hintojen odotetaan pysyvän korkealla tasolla. Kiinan vähittäiskaupan sujuminen ratkaisee kuitenkin lopulta volyymituotteen siniketun hintatason.

Tilikauden aikana välitettävien minkin- ja ketunnahkojen määrän odotetaan kasvavan hieman. Tilikaudella 2011 – 2012 sekä minkin- että ketunnahkojen hintataso oli ennätysellisen korkea, ja hintatason säilyminen edellyttää onnistunutta vähittäismyyntikautta. Konsernin kustannusten arvioidaan kasvavan tilikaudesta 2011 – 2012. Päättäneellä tilikaudella yhtiön kustannuksia pienensivät satunnaiset tuotot aiemmin kirjattujen luottotappioiden palautumisesta sekä eläkevakuutusmaksuista. Tilikauden 2012 – 2013 tuloksen odotetaan säilyvän hyvällä tasolla, mutta jäävän edellistilikauden ennätystulosta heikommaksi.

Konsernitilinpäätös, IFRS

Konsernitase

VARAT	Liitetieto	31.8.2012	31.8.2011
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1	28 355 820	27 632 362
Aineettomat hyödykkeet	2	3 300 738	2 415 245
Myytavissä olevat sijoitukset	3	511 654	467 655
Pitkäaikaiset tarhaajasaamiset	4	2 681 640	1 804 282
Pitkäaikaiset varat yhteensä		34 849 851	32 319 543
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	5	1 493 499	850 673
Korolliset ostajasaamiset		45 540 166	40 290 614
Korolliset tarhaajasaamiset		26 538 592	27 822 795
Korottomat saamiset	6	12 886 452	7 475 762
Rahavarat	7	24 123 550	10 636 571
Lyhytaikaiset varat yhteensä		110 582 259	87 076 415
Varat yhteensä		145 432 110	119 395 959

Konsernitase

OMA PÄÄOMA JA VELAT

Liitetieto

31.8.2012

31.8.2011

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

Osakepääoma	8	7 200 000	7 200 000
Ylikurssirahasto	8	254 264	254 264
Muut rahastot	8	15 700 000	14 320 000
Muuntoero	8	58 994	57 736
Arvonmuutosrahasto	8	182 876	153 861
Kertyneet voittovarot	8	55 805 261	45 390 144
Oma pääoma yhteensä		79 201 396	67 376 006

Pitkäaikaiset velat

Laskennalliset verovelat	9	2 651 720	2 831 864
--------------------------	---	------------------	-----------

Lyhytaikaiset velat

Korolliset velat	10	41 355 117	29 456 869
Ostovelat ja muut velat	11	21 186 221	17 589 198
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		1 037 656	2 142 021
Lyhytaikaiset velat yhteensä		63 578 994	49 188 089

Oma pääoma ja velat yhteensä

145 432 110 119 395 959

Konsernin laaja tuloslaskelma

	Liitetieto	2011/2012	2010/2011
Jatkuvat toiminnot			
Liikevaihto	14	60 076 170	54 094 352
Liiketoiminnan muut tuotot	15	310 647	1 146 937
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	16	-3 011 754	-2 437 145
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	17	-15 668 192	-15 964 411
Poistot ja arvonalentumiset	18	-3 298 878	-2 810 922
Liiketoiminnan muut kulut	19	-21 252 538	-18 911 815
Liiketulos		17 155 455	15 116 996
Rahoitustuotot	20	6 394 813	4 386 423
Rahoituskulut	21	-1 092 063	-796 004
Tulos ennen veroja		22 458 205	18 707 415
Tuloverot	22	-5 564 097	-4 884 881
Tilikauden tulos		16 894 108	13 822 534
Muut laajan tuloksen erät			
Myytävissä olevat sijoitukset		34 299	-14 819
Yhteisöverokannan muutoksesta johtuva laskennallisen verovelan pieneneminen			
Muuntoerot		1 172	-1 350
Muihin laajan tuloksen eriin sisältyvät verot		-5 284	3 853
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		30 186	-12 316
Tilikauden laaja tulos yhteensä		<u>16 924 294</u>	<u>13 810 218</u>
Jakautuminen			
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille	23	16 894 108	13 822 534
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille	23	16 924 294	13 810 218
Tulos/osake, laimentamaton (EUR) *)		4,69	3,84
*) Tunnuslukua laimentavia tekijöitä ei ole			

Konsernin rahavirtalaskelma

	1.9.2011- 31.8.2012	1.9.2010- 31.8.2011
<i>Liiketoiminnan rahavirta</i>		
Välitysmyynnistä saadut maksut ostajilta	689 050 088	606 119 686
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	259 073	293 211
Maksut liiketoiminnan kuluista	-667 965 953	-577 921 164
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	21 343 208	28 491 734
Maksetut korot liiketoiminnan rahoituskuluista	-850 015	-665 557
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-230 397	-105 673
Saadut korot liiketoiminnasta	4 571 400	3 981 792
Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	1 363 630	227 078
Saadut osingot liiketoiminnasta	28 375	23 390
Maksetut välittömät verot	-6 800 161	-4 257 421
Liiketoiminnan rahavirta (A)	19 426 040	27 695 342
<i>Investointien rahavirta</i>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-5 001 138	-8 865 078
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot	119 141	99 278
Investoinnit muihin sijoituksiin	-9 700	0
Investointien rahavirta (B)	-4 891 697	-8 765 800
<i>Rahoituksen rahavirta</i>		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	4 080 312	0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-10 670 843
Maksetut osingot	-5 127 676	-3 788 902
Rahoituksen rahavirta (C)	-1 047 364	-14 459 745
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	13 486 979	4 469 797
Rahavarat 31.8.	24 123 550	10 636 571
./.. Rahavarat 1.9.	10 636 571	6 166 774
Rahavarojen muutos	13 486 979	4 469 797

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.9.2010 - 31.8.2011

EUR 1.000	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- ero	Arvon- muutos- rahasto	Kertyneet voitto- varat	Emoyhtiön omistajien osuus	Vähem- mistön osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.9.2010	7 200	254	13 470	59	164	36 234	57 382	0	57 382
Tilikauden tulos						13 823	13 823		13 823
Muut laajan tuloksen erät				-1	-11		-12		-12
Osingonjako						-3 816	-3 816		-3 816
Siirto suhdannerahastoon			850			-850	0		0
Oma pääoma 31.8.2011	7 200	254	14 320	58	154	45 390	67 376	0	67 376

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.9.2011 - 31.8.2012

Oma pääoma 1.9.2011	7 200	254	14 320	58	154	45 390	67 376	0	67 376
Tilikauden tulos						16 894	16 894		16 894
Muut laajan tuloksen erät				1	29		30		30
Muu muutos *)						121	121		121
Osingonjako						-5 220	-5 220		-5 220
Siirto suhdannerahastoon			1 380			-1 380	0		0
Oma pääoma 31.8.2012	7 200	254	15 700	59	183	55 805	79 201	0	79 201

*) aiheutuu verokantamuutoksesta, joka liittyy eriin, jotka on IFRS-siirtymän yhteydessä kirjattu suoraan voittovaroihin

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Yrityksen perustiedot

Saga Furs Oyj (Turkistuottajat Oyj 29.9.2011 asti) on kansainvälinen turkishuutokauppayhtiö, jonka tärkein tehtävä on raakaturkisnahkojen välitysmyynti pääasiassa neljä – kuusi kertaa vuodessa järjestettävissä kansainvälisissä turkishuutokaupoissa.

Konsernin emoyhtiö on Saga Furs Oyj, jonka C-sarjan osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsingin listalla, pienten yhtiöiden (Small Cap) ryhmässä. Emoyhtiön kotipaikka on Vantaa ja sen rekisteröity osoite on Martinkyläntie 48, 01720 Vantaa.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internet-osoitteesta www.sagafurs.com tai emoyhtiön pääkonttorista osoitteesta PL 4, 01601 Vantaa.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Laatimisperusta

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.8.2012 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettely mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisölainsäädännön mukaiset.

Konserni on soveltanut 1.9.2011 alkaen seuraavia uusia tai uudistettuja standardeja:

- *Uudistettu IAS 24 Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä.* Uudistetussa standardissa on selkeytetty ja yksinkertaistettu lähipiirin määritelmää. Julkiseen valtaan yhteydessä olevilta yhteisöiltä on poistettu vaatimus kaikkien julkisen vallan tai muiden julkiseen valtaan yhteydessä olevien yhteisöjen kanssa toteutuneiden liiketoimien yksityiskohtien esittämisestä. Uudistettu standardi ei ole vaikuttanut konsernitilinpäätökseen.
- *IFRS-standardien parannukset (toukokuu 2010).* Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta muutokset eivät ole merkittäviä konsernitilinpäätöksen kannalta.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen, ellei toisin ole mainittu. Tilinpäätöstiedot esitetään euron tarkkuudella.

Konsolidointiperiaatteet

Saga Furs -konsernin konsernitilinpäätös perustuu emoyhtiö Saga Furs Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden erillistilinpäätöksiin. Tytäryhtiöitä ovat yhtiöt, joissa konsernilla on oikeus määrätä yhteisön tai liiketoiminnan talouden ja toiminnan periaatteista; tämä oikeus perustuu yleensä osakeomistukseen, joka tuottaa yli puolet äänivallasta. Konsernin tytäryhtiöt on lueteltu liitteessä 26.

Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmää käyttäen. Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja luovutetut tytäryhtiöt siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset ja velat, realisoitumattomat sisäiset katteet sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Osakkuusyritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta. Huomattava vaikutusvalta syntyy pääsääntöisesti silloin, kun konserni omistaa yli 20 prosenttia yrityksen ääni-

vallasta tai kun konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Konsernin osakkuusyritykset on lueteltu liitteessä 26.

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia; käytännössä käytetään usein kurssia, joka vastaa likimain tapahtumapäivän kurssia. Tilinpäätöshetkellä ulkomaan rahan määräiset monetääriset erät muunnetaan toimintavaluutan määräisiksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Ulkomaan rahan määräiset ei-monetääriset erät, jotka on arvostettu käypiin arvoihin, on muunnettu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen arvostuspäivän kurssia. Muutoin ei-monetääriset erät on arvostettu tapahtumapäivän kurssiin. Muuntamisesta syntyneet valuuttakurssierot kirjataan tuloslaskelmaan.

Johdannaissopimukset

Valuuttajohdannaisia käytetään myyntiin liittyvien valuuttamääräisten kassavirtojen suojaamiseksi. Konserni ei sovelta suojauslaskentaa. Johdannaissopimukset arvostetaan käypään arvoon ja arvostuserot kirjataan tuloslaskelmaan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Tuloutusperiaatteet

Konsernin liikevaihto koostuu pääasiassa sekä nahkojen tuottajilta että ostajilta välitysmyynnistä perityistä palkkioista. Lisäksi liikevaihtoon luetaan muu tuotteiden ja palveluiden myynti. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituottoja oikaistaan mm. välillisillä veroilla ja välityspalkkioista annetuilla alennuksilla, mm. nahkojen tuottajille myönnettävillä laatu- ja sertifiointibonuksilla ja nahkojen ostajille myönnettävillä nopean maksajan bonuksilla.

Palveluista saatavat tuotot tuloutetaan, kun palvelu on suoritettu ja taloudellisen hyödyn saaminen palvelusuoritteesta on todennäköistä. Välitysmyyntiin liittyvä palvelu katsotaan suoritetuksi, kun rahat on myyty huutokaupassa tai varastomyyntinä ja niihin liittyvät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle. Tavaroiden mynnistä saatavat tuotot tuloutetaan, kun tavaroiden ostamiseen liittyvät merkittävät riskit ovat siirtyneet ostajalle ja on todennäköistä, että myyntiin liittyvä taloudellinen hyöty koituu konsernille.

Vuokratuotot, jotka esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa, tuloutetaan tasaerinä vuokra-kaudelle.

Saga Furs Oyj:n liiketoimintaan liittyy erilaista rahoitustoimintaa, joka liittyy olennaisesti välitysmyyntiin. Nahkojen toimittajille myönnetään käyttöpääomarahoitusta erilaisina ennakkomaksuina sekä pitkäaikaista rahoitusta investointeja varten. Nahkojen ostajille myönnetään rahoitusta, jotta nämä voivat ostaa nahkoja myös tulevaa tarvetta varten. Rahoituksesta perittävät korot kirjataan tuotoiksi ajan kulumisen perusteella.

Osinkotuotot kirjataan, kun osakkeenomistajien oikeus maksun saamiseen on syntynyt.

Rahavirtalaskelman laatimisperiaatteet

Rahavirtalaskelma kuvaa konsernin rahavirtaa tilikauden aikana. Erä "Välitysmyynnistä saadut maksut ostajilta" sisältää huutokaupassa noteeratun vasarahinnan lisäksi ostajilta perityt välityspalkkiot. Erä "Maksut liiketoiminnan kuluista" sisältää tuottajille edelleen tilitettävän osuuden välitysmyyntin arvosta sekä tuottajille maksettavat ennakkomaksut (*tarhaajasaamiset*).

Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet muodostuvat pääosin maa-alueista, rakennuksista sekä koneista ja kalustosta. Rakennuksiin sisältyneet arvonorotukset ovat olleet osa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa ja ne on katsottu osaksi IFRS 1:n mukaista siirtymävaiheen oletushankintamenoa, josta on siirtymähetkellä kirjattu takautuvat poistot. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenoon tai oletushankintamenoon.

Aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasapoistot niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Maa-alueista ei tehdä poistoja. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoajat ovat:

Rakennukset

- | | |
|-----------------------------|-----------|
| ○ Fur Center -kiinteistö | 50 vuotta |
| ○ Soiniemen kiinteistöt | 50 vuotta |
| ○ Design Centre -kiinteistö | 30 vuotta |
| ○ Muut rakennukset | 20 vuotta |

Rakennusten laitteet 20 vuotta

Koneet ja kalusto 3 – 10 vuotta

Muut aineelliset hyödykkeet 10 vuotta

Rakennusten sekä koneiden ja kaluston kunnossapito- ja korjauskustannukset kirjataan yleensä kuluksi syntymisvuonna. Suuria perusparannusmenoja voidaan aktivoida ja poistaa vaikutusajanaan, mikäli on todennäköistä, että yritykselle koituu taloudellista hyötyä yli olemassa olevan hyödykkeen aiemman arvioidun suoritustason.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynnistä tai luovutuksesta syntyvät voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet

Aineettomista oikeuksista, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja. Ne testataan arvonalentumisen varalta tilikausittain ja aina, kun on viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta. Nämä aineettomat hyödykkeet koostuvat SAGA-tavaramerkeistä.

Rajallisen taloudellisen vaikutusajan omaavat aineettomat oikeudet koostuvat ohjelmistolisensseistä. Ne on arvostettu alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalentumisilla. Näistä aineettomista oikeuksista tehdään tasapoistot niiden taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Muut pitkävaikutteiset menot ja ennakkomaksut

Muut pitkävaikutteiset menot muodostuvat pääosin tietokoneohjelmistoista. Ne on arvostettu alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalentumisilla. Näistä aineettomista hyödykkeistä tehdään tasapoistot niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Rajallisen taloudellisen vaikutusajan omaavien aineettomien hyödykkeiden poisto aika on viisi vuotta. Aineettomiin hyödykkeisiin sisältyvät ennakkomaksut ovat tietokoneohjelmistoihin liittyviä ennakkomaksuja.

Arvon alentumiset aineellisista ja aineettomista omaisuuseristä

Konserni tarkistaa jokaisena tilinpäätöspäivänä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat sekä arvioi, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut tai taloudellinen vaikutusaika muuttunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo.

Arvon alentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Muusta omaisuuserästä kuin liikearvosta ja rajoittamattoman taloudellisen vaikutusajan omaavista aineettomista hyödykkeistä kirjattu arvonalentumistappio perutaan siinä tapauksessa, että on tapahtunut muutos niissä arvioissa, joita on käytetty määritettäessä omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää.

SAGA-tavaramerkeistä kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan vuosittain riippumatta siitä, onko viitteitä arvonalentumisista olemassa. Konsernilla ei ole muita rajoittamattoman taloudellisen vaikutusajan omaavia aineettomia tai keskeneräisiä aineettomia hyödykkeitä, joiden arvonalentumistestaus tehtäisiin vuosittain viitteistä huolimatta.

Myytäviksi olevat sijoitukset

Myytäviksi oleviin sijoituksiin sisältyvät konsernin osakesijoitukset, ja ne arvostetaan käypään arvoon. Julkisesti noteerattujen osakkeiden käypä arvo on tilinpäätöspäivän markkinahinta. Käyvän arvon muutokset kirjataan arvomuutosrahastoon omaan pääomaan sekä esitetään muissa laajan tuloksen erissä. Julkisesti noteeraamattomien sijoitusten käypänä arvona on käytetty vastaavanlaisten hyödykkeiden kauppahintoja, mikäli niitä on ollut saatavilla. Muussa tapauksessa ne on esitetty hankintamenoon.

Vuokrasopimukset

Konserni vuokralle ottajana

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi. Rahoitusleasingisopimuksella hankittu omaisuuserä merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisajankohtana vuokratun hyödykkeen käypään arvoon tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Rahoitusleasingisopimuksella hankitusta hyödykkeestä tehdään poistot hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen vuokra-aikana siten, että tilikausittain jäljellä olevalle velalle muodostuu samansuuruinen korkoprosentti. Vuokravelvoitteet sisältyvät korollisiin velkoihin.

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, käsitellään muina vuokrasopimuksina. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Konserni vuokralle antajana

Konsernin vuokralle antamat hyödykkeet, joiden omistamiselle ominaiset riskit ja hyödyt ovat siirtyneet olennaisilta osilta vuokralle ottajalle, käsitellään rahoitusleasingisopimuksina ja kirjataan taseeseen saamisena. Saga Furs -konserni ei ole vuokralle antajana sellaisissa vuokrasopimuksissa, jotka luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi.

Muilla kuin rahoitusleasingsopimuksilla vuokralle annetut hyödykkeet sisältyvät aineellisiin käyttö-omaisuushyödykkeisiin taseessa. Niistä tehdään poistot taloudellisena vaikutusajana kuten vastaavista omassa käytössä olevista aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä. Vuokratuotot kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Vaihto-omaisuus

Saga Furs Oyj:n myyntiehtojen mukaisesti välitettävät turkisnahat eivät missään vaiheessa kuulu konsernin vaihto-omaisuuteen, vaan ne siirtyvät suoraan tuottajan vaihto-omaisuudesta ostajan vaihto-omaisuudeksi. Konsernin vaihto-omaisuuteen sisältyvät turkisnahat ovat Saga Furs -konsernin omaksi vaihto-omaisuudekseen ostamia nahkoja.

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon FIFO-periaatteella tai sitä alhaisempaan todennäköiseen nettorealisointiarvoon.

Korolliset ja korottomat saamiset

Korolliset ja korottomat saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteät tai määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla, eikä yritys pidä niitä kaupankäyntitarkoituksessa. Ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon.

Saga Furs Oyj voi sopia nahkojen ostajan kanssa normaalin maksuajan (myyntiehtojen mukainen 21 päivää) jälkeisestä rahoituksesta. Maksamattomat nahat ovat yhtiön hallussa näiden *ostajasaamisten* vakuutena, kunnes maksu tai maksusitoumus saadaan. Osalle ostajasaamisista on myös muita lisävakauksia. Korolliset ostajasaamiset esitetään taseessa omana eränään. Korottomat ostajasaamiset sisältyvät taseen korottomiin saamisiin ja ne eritellään taseen liitetiedoissa 6.

Saga Furs -konserni tekee sekä koti- että ulkomaisten nahkojen toimittajien kanssa toimitus-sopimuksia, jossa nämä sitoutuvat toimittamaan sovittun määrän nahkoja myytäväksi. Näitä toimitussopimuksia sekä mahdollisia lisävakauksia vastaan nahkojen toimittajat saavat ennakko-rahoitusta kulloinkin sovittujen ehtojen mukaisesti jo ennen nahkojen toimittamista. Nahkojen toimittajat voivat saada ennakkorahoitusta myös siinä vaiheessa, kun nahat on toimitettu konsernille. Nämä korolliset *tarhaajasaamiset* esitetään taseessa omana eränään.

Saga Furs -konserni myöntää nahkojen toimittajille myös pitkäaikaista rahoitusta investointien rahoittamiseen useamman vuoden toimitussopimuksia sekä lisävakauksia vastaan. Tarhaaja-saamiset luokitellaan pitkäaikaisiksi siltä osin kuin niiden eräpäivä on yli 12 kuukautta tilinpäätöspäivän jälkeen.

Konserni arvioi saamisten arvonalentumista jokaisena tilinpäätöspäivänä. Arvonalentumistappio kirjataan, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perityksi täysimääräisesti. Mikäli arvonalentumistappion määrä pienenee jollakin myöhemmällä tilikaudella ja vähennyksen voidaan objektiivisesti katsoa liittyvän arvonalentumisen kirjaamisen jälkeiseen tapahtumaan, kirjattu tappio perutaan tulosvaikutteisesti. Ostajasaamisten arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelman liiketoiminnan muihin kuluihin ja tarhaajasaamisten sekä muiden saamisten arvonalentumistappio tuloslaskelman rahoituskuluihin.

Rahoitusvaroihin kuuluva erä ja rahoitusvelka vähennetään toisistaan ja esitetään taseessa nettomääräisenä siinä tapauksessa, kun konsernilla on tarkasteluhetkellä laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kirjattujen määrien kuittaamiseen ja konserni aikoo toteuttaa suorituksen nettomääräisenä. Ostajasaamiset ja ostajilta saadut ennakkomaksut on esitetty IFRS-periaatteiden mukaan laaditussa taseessa nettomääräisinä.

Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisvaroista ja lyhytaikaisista pankkitalletuksista. Rahavarojen käyvän arvon oletetaan vastaavan kirjanpitoarvoa niiden lyhyen maturiteetin johdosta.

Korolliset velat

Korolliset velat on kirjattu taseeseen hankintamenoon, joka vastaa velan käypää arvoa hankintahetkellä. Pitkäaikaiset velat erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua ja lyhytaikaisten velkojen juoksu-aika on alle 12 kuukautta.

Eläkevelvoitteet

Konsernin merkittävin eläkejärjestely on Suomen lakisääteinen TyEL-eläketurva, joka on hoidettu vakuutusyhtiössä. Vakuutusyhtiössä hoidettu TyEL-eläketurva on maksupohjainen järjestely. Ulkomaiset tytäryhtiöt ovat hoitaneet henkilöstön eläkejärjestelyt paikalliseen lainsäädäntöön tai työsopimuksiin perustuen. Lisäksi konsernilla on määrätuille henkilöstöryhmille maksupohjaisia ryhmäeläkevakuutuksia sekä toimitusjohtajalle ja tämän sijaiselle etuuspohjainen ryhmäeläkevakuutus.

Maksupohjaisissa järjestelyissä konserni suorittaa julkisesti tai yksityisesti hallinnoitaviin eläkevakuutuksiin maksuja, jotka ovat pakollisia, sopimukseen perustuvia tai vapaaehtoisia. Konsernilla ei ole näiden suoritusten lisäksi muita maksuvelvoitteita. Suoritetut maksut kirjataan työsuhde-etuuksista johtuviksi kuluiksi, kun ne erääntyvät maksettaviksi. Etukäteen suoritettut maksut merkitään varoiksi taseeseen siltä osin kuin ne ovat saatavissa takaisin palautuksina tai tulevien maksujen vähennyksinä.

Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Konsernilla ei ole varauksia raportointijaksolta.

Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verot lasketaan kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Suurimmat väliaikaiset erot syntyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvostuksesta ja poistoista. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja.

Laskennallinen verosaaminen on kirjattu siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Verokannan muutos esitetään tulosvaikutteisesti.

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, joiden lopputulemat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Arviot pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Mahdolliset arvioiden ja olettamusten muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arvioita tai olettamusta korjataan.

Konsernissa ne keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja sellaiset tilinpäätöspäivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat merkittävän riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumisesta olennaisesti seuraavan tilikauden aikana, liittyvät ostaja- ja tarhaajasaamisten arvonalentumisiin sekä tavaramerkin arvonalentumistestauksessa tehtyihin olettamuksiin tulevista kassavirroista.

Uuden ja uudistetun IFRS-normiston soveltaminen

Alla kuvatut standardit tai niiden muutokset on julkaistu, mutta ne eivät ole vielä voimassa eikä konserni ole soveltanut näitä säännöksiä ennen niiden pakollista voimaantuloa:

IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot (voimaan 1.7.2012 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos tuo lisää läpinäkyvyyttä rahoitusinstrumenttien luovutuksia koskevien liiketoimien esittämiseen ja parantaa käyttäjien mahdollisuuksia saada käsitys rahoitusinstrumenttien luovutuksiin liittyvistä riskeistä ja näiden riskien vaikutuksesta yhteisön taloudelliseen asemaan, erityisesti kun kyseessä on rahoitusvarojen arvopaperistaminen. Muutos on hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IAS 12 Tuloverot (voimaan 1.1.2012 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). IAS 12 vaati aikaisemmin yhteisöä arvioimaan, mikä osa taseessa käypään arvoon arvostetun erän kirjanpitoarvosta on kerrytettävissä jatkuvasta käytöstä (kuten vuokratuottoina) ja mikä osa omaisuuserän myynnistä. Muutoksen mukaan tiettyjen käypään arvoon arvostettujen omaisuuserien kirjanpitoarvon oletetaan lähtökohtaisesti kertyvän omaisuuserän myynnistä. Oletus soveltuu laskennallisiin veroihin, jotka syntyvät sijoituskiinteistöistä, aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä ja aineettomista hyödykkeistä, jotka arvostetaan käyvän arvon mallilla tai uudelleenarvostusmallilla. Muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen (voimaan 1.7.2012 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Keskeisin muutos on vaatimus muiden laajan tuloksen erien ryhmittelemisestä sen mukaan, siirretäänkö ne mahdollisesti myöhemmin tulosvaikutteisiksi tiettyjen ehtojen täytyessä. Muutoksella ei arvioida olevan vaikutus konsernitilinpäätökseen. Muutos on hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IAS 19 Työsuhde-etuudet (voimaan 1.1.2012 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutokset tarkoittavat, että kaikki vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot tulee jatkossa kirjata välittömästi muihin laajan tuloslaskelman eriin, eli ns. putkimenetelmästä luovutaan ja rahoitusmeno määritetään nettorahastointiin perustuen. Muutoksella ei arvioida olevan vaikutusta tuleviin tilinpäätöksiin. Muutos on hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit (voimaantulo vielä avoinna). IFRS 9 on ensimmäinen vaihe laajempaa projektia, joka tähtää IAS 39:n korvaamiseen uudella standardilla. Rahoitusvarat jaetaan arvostuksen perusteella kahteen pääryhmään: jaksoitettuun hankintamenoan arvostettavat ja käypään arvoon arvostettavat. Luokittelu riippuu yrityksen liiketoimintamallista ja sopimukseen perustuvien rahavirtojen ominaispiirteistä. IAS 39:ään sisältyvä ohjeistus arvonalentumisista ja suojauslaskennasta jää edelleen voimaan. Uuden standardin mukaan rahoitusvelkojen

kirjaamisen ja arvostamisen tulisi pysyä samana lukuun ottamatta niitä rahoitusvelkoja, joihin sovelletaan ns. käyvän arvon optiota. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IFRS 10 Konsernitilinpäätös (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi määrittää olemassa olevien periaatteiden mukaisesti määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardissa annetaan lisäohjeistusta määräysvallan määrittelystä silloin, kun sitä on vaikea arvioida. Alustavan arvion mukaan standardi ei aiheuta muutosta konsernirakenteeseen. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IFRS 11 Yhteisjärjestelyt (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi painottaa yhteisten järjestelyiden kirjanpidollisessa käsittelyssä niistä seuraavia oikeuksia ja velvoitteita ennemmin kuin niiden juridista muotoa (kuten nykyinen säännöstö). Lisäksi standardi edellyttää yhteisyritysten raportoinnissa yhtä menetelmää, pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. Alustavan arvion mukaan standardi ei aiheuta muutosta konsernirakenteeseen. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi kokoaa yhteen kaikki liitetietovaatimukset koskien erilaisia osuuksia muissa yhteisöissä, mukaan lukien osakkuusyhtiöt, yhteiset järjestelyt, erityistä tarkoitusta varten perustetut yhtiöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhtiöt. Standardia ei ole vielä hyväksytty EU:ssa.

IFRS 13 Käyvän arvon määrittäminen (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi parantaa yhdenmukaisuutta ja vähentää monimutkaisuutta, sillä se antaa täsmällisen käyvän arvon määritelmän ja yhdistää samaan standardiin vaatimukset käyvän arvon määrittämiselle sekä vaadittaville liitetiedoille. Vaatimukset eivät laajenna käyvän arvon mallin käyttöä, mutta antavat ohjeistusta siitä, miten sitä sovelletaan silloin, kun sen käyttö on sallittu tai sitä on vaadittu jossain toisessa standardissa. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

Taseen liitetiedot

1. Aineelliset hyödykkeet	2011/2012	2010/2011
<i>Maa- ja vesialueet</i>		
Hankintameno 1.9.	1 595 872	1 595 872
Lisäykset	43 333	0
Hankintameno 31.8.	1 639 205	1 595 872
<i>Rakennukset ja rakennelmat</i>		
Hankintameno 1.9.	42 515 469	37 185 083
Lisäykset	2 435 806	5 330 386
Hankintameno 31.8.	44 951 275	42 515 469
Kertyneet poistot 1.9.	-22 491 129	-21 418 285
Poistot	-1 265 828	-1 072 844
Kertyneet poistot 31.8.	-23 756 958	-22 491 129
Kirjanpitoarvo 31.8.	21 194 317	20 024 339
<i>Koneet ja kalusto</i>		
Hankintameno 1.9.	22 999 949	22 210 729
Lisäykset	1 789 830	886 983
Vähennykset	-114 226	-97 764
Hankintameno 31.8.	24 675 553	22 999 949
Kertyneet poistot 1.9.	-18 538 783	-17 236 189
Vähennysten kertyneet poistot	20 916	45 978
Poistot	-1 443 728	-1 348 572
Kertyneet poistot 31.8.	-19 961 595	-18 538 783
Kirjanpitoarvo 31.8.	4 713 958	4 461 166
<i>Muut aineelliset hyödykkeet</i>		
Hankintameno 1.9. = 31.8.	95 057	95 057
Kertyneet poistot 1.9.	-25 349	-15 843
Poistot	-9 506	-9 506
Kertyneet poistot 31.8.	-34 854	-25 349
Kirjanpitoarvo 31.8.	60 203	69 708

Muut aineelliset hyödykkeet koostuu kiinteistön piha-alueen asfaltointikustannusten poistamattomasta hankintamenosta.

<i>Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat</i>	2011/2012	2010/2011
Hankintameno 1.9.	1 481 277	795 667
Lisäykset	748 136	1 481 277
Vähennykset	-1 481 277	-795 667
Kirjanpitoarvo 31.8.	748 136	1 481 277

Aineelliset hyödykkeet yhteensä	28 355 820	27 632 362
---------------------------------	-------------------	------------

2. Aineettomat hyödykkeet	2011/2012	2010/2011
----------------------------------	------------------	-----------

Aineettomat oikeudet

Hankintameno 1.9.	1 500 000	1 500 000
Lisäykset	258 853	0
Hankintameno 31.8.	1 758 853	1 500 000

Kertyneet poistot 1.9.	0	0
Poistot	-92 916	0
Kertyneet poistot 31.8.	-92 916	0

Kirjanpitoarvo 31.8.	1 665 937	1 500 000
----------------------	------------------	-----------

Muut pitkävaikutteiset menot

Hankintameno 1.9.	16 115 423	15 688 315
Lisäykset	531 478	427 108
Hankintameno 31.8.	16 646 901	16 115 423

Kertyneet poistot 1.9.	-15 255 581	-14 872 118
Poistot	-496 405	-383 463
Kertyneet poistot 31.8.	-15 751 986	-15 255 581

Kirjanpitoarvo 31.8.	894 915	859 842
----------------------	----------------	---------

Ennakkomaksut

Hankintameno 1.9.	55 402	16 935
Lisäykset	684 484	55 402
Vähennykset	0	-16 935
Kirjanpitoarvo 31.8.	739 886	55 402

Aineettomat hyödykkeet yhteensä	3 300 738	2 415 244
---------------------------------	------------------	-----------

Aineettomat oikeudet koostuvat SAGA-tavaramerkeistä ja ohjelmistolisensseistä. Muut pitkävaikutteiset menot ja ennakkomaksut koostuvat tietokoneohjelmistojen poistamattomasta hankintamenosta.

Arvon alentumistestauksessa konsernin tasearvoja testataan konsernin kokonais-kassavirtaa vasten.

Myyntien kasvu: Rahavirtaennusteet pohjautuvat johdon hyväksymiin ennusteisiin, jotka kattavat viiden vuoden ajanjakson. Ennusteet perustuvat tilikauden 2012/2013 budjettiin ja ennustettuun keskimääräiseen liiketoiminnan tasoon. Ennustejakson jälkeisten rahavirtojen kasvuprosenttina on käytetty tasaista 1,0 % kasvutekijää.

Kannattavuustaso perustuu edellisten vuosien tasoon ja yhtiön tulevan vuoden budjettiin.

Diskonttauskorkona on käytetty kymmentä prosenttia. Korko on määritetty ennen veroja. Arvon alentumistestaus ei johtanut tilanteeseen, jossa kerrytettävissä olevat rahamäärät alittaisivat kirjanpitoarvon.

Käyttöarvon laskennassa käytetyt keskeiset muuttujat olivat seuraavat: myyntien kehitys, kannattavuus, kassavirran muutos sekä diskonttauskorko.

Mikäli liikevaihto olisi käytetyn ennusteen mukainen ja ennustettu kannattavuus heikkenisi kymmenen prosenttiyksikköä ja/tai mikäli kannattavuustason pysyessä nykyisenä liikevaihto laskisi 2013 – 2017 aikana 16 prosenttia ennustettuun nähden, kerrytettävissä oleva rahamäärä kohtaisi kirjanpitoarvon.

Käytetyllä diskonttokoron muutoksella ei ollut käytännössä vaikutusta testauksen lopputulokseen.

3. Myytävissä olevat sijoitukset	2011/2012	2010/2011
Myytavissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet		
Hankintameno 1.9.	245 588	260 406
Arvon muutos tilikaudella	34 299	-14 819
Kirjanpitoarvo 31.8.	279 887	245 588
Myytavissä olevat julkisesti noteeraamattomat osakkeet ja osuudet		
Hankintameno 1.9.	222 067	222 067
Muutos tilikaudella	9 700	0
Kirjanpitoarvo 31.8.	231 767	222 067
Myytavissä olevat sijoitukset yhteensä	511 654	467 655

Julkisesti noteeraamattomiin osakkeisiin ja osuuksiin sisältyy asunto-osakkeita, jotka oikeuttavat kahden asuinhuoneiston hallintaan, 199 757 euroa. Huoneistojen yhteispinta-ala on 187 neliömetriä, ja niitä käytetään työntekijöiden työsuhteasuutina. Koska vastaavalta alueelta vastaavan kokoisista asunnoista on Asumisen Rahoitus- ja kehittämiskeskuksen ja Ympäristöministeriön tilastojen mukaan tehty viimeisen 12 kuukauden aikana kauppvoja ainoastaan 17 kappaletta, asunto-osakkeet on arvostettu hankintamenoön. Toteutuneiden kauppvojen neliöhinnat ovat vaihdelleet 1 540 ja 3 411 euron välillä.

Myös muut julkisesti noteeraamattomat osakkeet ja osuudet on arvostettu hankintamenoön, koska vastaavanlaisten hyödykkeiden kauppahintoja ei ole luotettavasti saatavilla.

4. Pitkääaikaiset saamiset

Pitkääaikaiset tarhaajasaamiset ovat tuottajille investointeja varten myönnettyä rahoitusta, jota vastaan tuottajat ovat sitoutuneet toimittamaan nahkatuotantonsa yhtiölle 2 - 7 vuoden ajan. Saamisten arvioidaan jakautuvan maturiteetin mukaan seuraavasti:

Tarhaajasaamiset	2011/2012	2010/2011
Erääntyvät 1 - 2 vuoden kuluessa	1 481 225	830 481
Erääntyvät 2 - 5 vuoden kuluessa	1 200 415	973 801
	2 681 640	1 804 282

5. Vaihto-omaisuus

	31.8.2012	31.8.2011
Aineet ja tarvikkeet	578 026	559 330
Turkisinahat	386 822	291 343
Eläimet	528 651	0
Vaihto-omaisuus yhteensä	1 493 499	850 673

Tilikaudella ei ole kirjattu arvonalennuksia tai palautuksia.

6. Korottomat saamiset

	31.8.2012	31.8.2011
Ostajasaamiset	8 540 800	2 960 745
Lainasaamiset	243 052	59 172
Alv-saamiset	985 028	953 736
Muut saamiset	289 728	36 531
Siirtosaamiset	2 764 944	3 465 579
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	62 900	0
Korottomat saamiset yhteensä	12 886 452	7 475 762

	31.8.2012	31.8.2011
<i>Siirtosaamiset</i>		
Korkosaamiset	1 851 973	1 484 556
Lakisääteiset henkilösivukulut	218 144	836 785
Muut siirtosaamiset	694 827	1 144 237
Siirtosaamiset yhteensä	2 764 944	3 465 579

7. Rahavarat

Käteinen raha ja pankkitalletukset	24 123 550	10 636 571
------------------------------------	------------	------------

8. Oma pääoma

Osakepääoma

	Osakkeiden lkm, 1.000 kpl			Osake- pääoma EUR 1.000	Ylikurssi- rahasto EUR 1.000	Yhteensä EUR 1.000
	A-sarja	C-sarja	Yhteensä			
1.9.2011	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
31.8.2012	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
1.9.2010	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454
31.8.2011	900	2 700	3 600	7 200	254	7 454

A-sarjan osakkeiden enimmäismäärä on 2.500.000 kappaletta ja C-sarjan osakkeiden enimmäismäärä on 7.500.000 osaketta. Jokainen A-sarjan osake tuottaa 12 ääntä ja C-sarjan osake yhden äänen. Osakkeiden nimellisarvo on kaksi euroa, ja konsernin enimmäisosakepääoma on 16.000.000 euroa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

C-sarjan osakkeet tuottavat etuoikeuden ennen A-sarjan osakkeita saada jaettavissa olevista varoista vuotuinen osinko, jonka määrä on seitsemän prosenttia osakkeiden nimellisarvosta, ellei yhtiökokous pääätä korkeammasta osingosta. Siinä tapauksessa, että jonakin vuonna sellaista osinkoa ei voida jakaa, etuoikeutetut osakkeet tuottavat lisäksi oikeuden lähinnä seuraavan vuoden vuotonjakoon käytettävissä olevista varoista saada puuttuva määrä ennen kuin A-sarjan osakkeille voidaan jakaa osinkoa.

A-sarjan osakkeiden siirtyessä muun saannon kuin perinnön, testamentin tai avio-oikeuden nojalla yhtiöön ennestään kuulumattomalle järjestölle tai henkilölle siirronsaajan on 14 päivän kuluessa siirrosta lukien ilmoitettava siitä kirjallisesti yhtiön hallitukselle, jonka tulee viipymättä antaa siirrosta tieto yhtiön osakkaille ilmoituksella, joka on julkaistava vähintään kolmessa Helsingin kaupungissa ilmestyvässä, yhtiön toimialueella leviävässä sanomalehdessä. Osakkailla on kuukauden kuluessa ilmoituksen julkaisemisesta oikeus lunastaa osake siitä arvosta, mikä sillä viimeksi tehdyn tilinpäätöksen mukaan oli.

Osingot

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 2,10 euroa/osake.

Oman pääoman rahastot

Ylikurssirahasto

Ylikurssirahasto sisältää osakemerkinnän yhteydessä yhtiölle tulleen osakkeen nimellisarvon ylittävän määrän.

Muut rahastot

Muut rahastot ovat yhtiökokouksen päätöksiin perustettuja ja kartutettuja rahastoja. Ne koostuvat vararahastosta (12.230.000 euroa) sekä suhdannerahastosta (2.090.000 euroa). Saga Furs Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan 10 prosenttia yhtiön tuloksesta siirretään suhdannerahastoon.

Arvonmuutosrahasto

Arvonmuutosrahasto sisältää myytävissä olevien sijoitusten käypien arvojen muutokset.

Muuntoerot

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Pitkäaikaiset velat

9. Laskennalliset verosaamiset ja verovelat

	1.9.2011	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.8.2012
<i>Laskennalliset verovelat</i>				
Kertynyt poistoero	1 841 124	-118 380		1 722 744
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erosta johtuvaa	897 679	19 548	-121 095	796 132
Tavaramerkin poisto	39 000	34 500		73 500
Myytävissä olevien sijoitusten arvostaminen käypään arvoon	54 059		5 284	59 344
Yhteensä	2 831 863	-64 332	-115 811	2 651 720
<i>Laskennalliset verot yhteensä (netto)</i>	2 831 863	-64 332	-115 811	2 651 720
	1.9.2010	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.8.2011
<i>Laskennalliset verosaamiset</i>				
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erosta johtuvaa	0			0
Rahoitusleasinghyödykkeet	252	-252		0
Yhteensä	252	-252	0	0

	1.9.2010	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.8.2011
<i>Laskennalliset verovelat</i>				
Kertynyt poistoero	1 885 195	-44 071		1 841 124
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erosta johtuvaa	950 484	-52 805		897 679
Tavaramerkin poisto	0	39 000		39 000
Myytavissä olevien sijoitusten arvostaminen käypään arvoon	57 912		-3 853	54 059
Yhteensä	2 893 592	-57 875	-3 853	2 831 863
<i>Laskennalliset verot yhteensä (netto)</i>	2 893 339	-57 623	-3 853	2 831 863

Konsernilla ei ole sellaisia käyttämättömiä verotuksellisia tappioita, joista se ei ole kirjannut laskennallista verosaamista.

Lyhytaikaiset velat

10. Korolliset velat	31.8.2012	31.8.2011
Pankkilainat	6 877 061	3 455 851
Velat tarhaajille	29 255 680	21 356 231
Muut lyhytaikaiset velat	5 222 376	4 644 788
Korolliset velat yhteensä	41 355 117	29 456 868

Velat tarhaajille

Nahkojen toimittajilla on mahdollisuus halutessaan jättää tilityksensä tai niiden osia yhtiön haltuun. Yhtiön haltuun jätetyille tilityksrahoille maksetaan lyhyisiin markkinakorkoihin perustuvaa korkoa.

Korollisten velkojen korkokannan vaihteluvälit, %

	31.8.2012	31.8.2011
Pankkilainat	1,65%-3,50%	2,485%-3,66%
Velat tarhaajille	0,00%-1,50%	0,00%-1,75%
Muut lyhytaikaiset velat	1,75%	2,25 %

11. Ostovelat ja muut velat	31.8.2012	31.8.2011
Ostovelat	1 321 485	1 438 223
Saadut ennakot	9 169 971	5 460 643
Siirtovelat	4 882 156	5 825 827
Muut velat	5 812 609	4 864 505
Ostovelat ja muut velat yhteensä	21 186 221	17 589 198
<i>Siirtovelat</i>		
Korot	97 363	85 713
Palkat ja sosiaalikulut	2 127 866	2 802 901
Muut siirtovelat	2 656 928	2 937 212
Siirtovelat yhteensä	4 882 156	5 825 826

12. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot arvostusryhmittäin

31.8.2012	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitus-varat	Kaupankäynti- tarkoituksessa olevat rahoitus- varat ja -velat	Jaksotettuun hankinta- menoon kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Myytävissä olevat sijoitukset		511 654			511 654	511 654
Pitkäaikaiset tarhaajasaamiset	2 681 640				2 681 640	2 513 563
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Korolliset ostajasaamiset	45 540 166				45 540 166	45 540 166
Korolliset tarhaajasaamiset	26 538 592				26 538 592	26 538 592
Korottomat saamiset	12 737 939		148 513		12 886 452	12 886 452
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	87 498 337	511 654	0		88 009 991	87 990 427
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Korolliset velat				41 355 117	41 355 117	41 355 117
Ostovelat ja muut velat				21 186 221	21 186 221	21 186 221
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin			0	62 541 338	62 541 338	62 541 338

Lyhytaikaiset saamiset ja velat on esitetty kirjanpitoarvoon, joka vastaa käypää arvoa.

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna

	Käypä arvo 31.8.2012			Yhteensä
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Myytavissä olevat osakkeet	279 887			279 887
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaiset		148 513		148 513

Taso 1: Käypä arvo perustuu toimivilla markkinoilla noteerattuun hintaan.

Taso 2: Käypä arvo perustuu arvostustekniikkaan, jossa käytetään markkinoilta saatavissa olevia parametreja.

Taso 3: Käypä arvo perustuu arvostustekniikkaan, jossa käytetään parametreja, joita ei ole saatavissa markkinoilta

Myytavissä olevista osakkeista 231 767 on esitetty hankintameno, koska käypää arvoa ei ole luotettavasti saatavilla.

31.8.2011	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitus-varat	Kaupankäynti- tarkoituksessa olevat rahoitus- varat ja -velat	Jaksotettuun hankinta- menoon kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Myytävissä olevat sijoitukset		467 655			467 655	467 655
Pitkäaikaiset tarhaajasaamiset	1 804 282				1 804 282	1 705 141
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Korolliset ostajasaamiset	40 290 614				40 290 614	40 290 614
Korolliset tarhaajasaamiset	27 822 795				27 822 795	27 822 795
Korottomat saamiset	7 475 762				7 475 762	7 475 762
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	77 393 453	467 655	0		77 861 108	77 761 967
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Korolliset velat				29 456 869	29 456 869	29 456 869
Ostovelat ja muut velat			20 523	17 568 675	17 589 198	17 589 198
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin			20 523	47 025 544	47 046 068	47 046 068

Lyhytaikaiset saamiset ja velat on esitetty kirjanpitoarvoon, joka vastaa käypää arvoa.

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna

	Käypä arvo 31.8.2011			Yhteensä
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Myytavissä olevat osakkeet	245 588			245 588
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaiset		-20 523		-20 523

Taso 1: Käypä arvo perustuu toimivilla markkinoilla noteerattuun hintaan.

Taso 2: Käypä arvo perustuu arvostustekniikkaan, jossa käytetään markkinoilta saatavissa olevia parametreja.

Taso 3: Käypä arvo perustuu arvostustekniikkaan, jossa käytetään parametreja, joita ei ole saatavissa markkinoilta

Myytavissä olevista osakkeista 222 067 euron arvosta osakkeita on esitetty hankintamenoon, koska käypää arvoa ei ole luotettavasti saatavilla.

13. Muut vuokrasopimukset

2011/2012 2010/2011

Konserni vuokralle ottajana

Sitovien liiketilojen vuokrasopimusten
perusteella maksettavat minimivuokrat

Yhden vuoden kuluessa	799 766	758 791
Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	360 000	360 000

Tuloslaskelman liitetiedot

14. Segmentti-informaatio

Toimintasegmentit

Saga Furs -konsernin liiketoimintasegmentti on nahkojen lajittelu ja välitysmyynti, joka kattaa konsernin koko liiketoiminnan. Yhtiö käyttää liiketulosta arvioidessaan liiketoimintojen kannattavuutta.

Maantieteelliset tiedot

Liikevaihdon jakautuminen maantieteellisesti esitetään asiakkaiden sijainnin mukaan ja varojen jakautuminen varojen sijainnin mukaan.

Maantieteelliset tiedot 1.9.2011-31.8.2012

EUR 1.000	Kaukoitä	Eurooppa	Pohjois- Amerikka	Muut maat	Yhteensä
Myyntin arvo	508 911	102 214	6 754	77 312	695 190
Liikevaihto	28 205	26 755	1 458	3 659	60 076
Segmentin varat		145 432			145 432
Investoinnit		5 011			5 011

Maantieteelliset tiedot 1.9.2010-31.8.2011

EUR 1.000	Kaukoitä	Eurooppa	Pohjois- Amerikka	Muut maat	Yhteensä
Myyntin arvo	412 377	99 615	4 509	78 176	594 677
Liikevaihto	23 825	25 456	1 074	3 738	54 094
Segmentin varat		119 396			119 396
Investoinnit		8 865			8 865

15. Liiketoiminnan muut tuotot

	2011/2012	2010/2011
Vuokratuotot	222 207	218 381
Palautuneet asiakasluottotappiot	19 513	806 221
Käyttöomaisuuden myynti	32 060	47 505
Muut tuotot	36 866	74 830
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	310 647	1 146 937

16. Aineiden ja tarvikkeiden käyttö

	2011/2012	2010/2011
Aine- ja tarvikeostot	-3 734 247	-2 591 224
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	722 492	154 079
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö yhteensä	-3 011 754	-2 437 145

17. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

	2011/2012	2010/2011
Palkat ja palkkiot	-13 075 519	-12 843 956
Eläkekulut	-1 848 114	-2 341 954
Muut henkilösivukulut	-744 559	-778 501
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut yhteensä	-15 668 192	-15 964 411

Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin

Vakituisessa työsuhteessa	141	130
Määräaikaisessa työsuhteessa	174	179
Yhteensä	315	309

Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa

154	197
-----	-----

18. Poistot ja arvonalentumiset

	2011/2012	2010/2011
<i>Aineelliset hyödykkeet</i>		
Rakennukset ja rakennelmat	-1 265 828	-1 069 382
Koneet ja kalusto	-1 443 728	-1 348 572
Muut aineelliset hyödykkeet	-9 506	-9 506
Yhteensä	-2 719 062	-2 427 460

Aineettomat hyödykkeet

Muut pitkävaikutteiset menot	-579 816	-383 462
------------------------------	----------	----------

Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-3 298 878	-2 810 922
--------------------------------------	------------	------------

19. Liiketoiminnan muut kulut

	2011/2012	2010/2011
Markkinointi, myynninedistäminen ja edunvalvonta	-6 283 350	-6 276 387
Nahkojen hankinta ja logistiikka	-4 535 055	-4 177 593
Muut kulut	-10 434 133	-8 457 835
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-21 252 538	-18 911 815

Tilintarkastuspalkkiot

Tilintarkastus	-107 348	-106 106
Muut palkkiot	-59 785	-23 972
Yhteensä	-166 143	-130 078

20. Rahoitustuotot

	2011/2012	2010/2011
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	4 938 783	4 094 701
Palautuneet osingot	63 992	41 254
Valuuttakurssivoitot	426 731	172 905
Osinkotuotto myytävissä olevista sijoituksista	28 375	23 390
Muut rahoitustuotot	936 932	54 173
Rahoitustuotot yhteensä	6 394 813	4 386 423

21. Rahoituskulut

	2011/2012	2010/2011
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista rahoitusveloista	-861 665	-690 331
Valuuttakurssitappiot	0	0
Luottotappiot	-144 360	-24 824
Muut rahoituskulut	-86 038	-80 848
Rahoituskulut yhteensä	-1 092 063	-796 004

Kaikki tuloslaskelmaan kirjatut valuuttakurssierot esitetään rahoitustuotoissa (valuuttakurssivoitot) tai rahoituskuluissa (valuuttakurssitappiot).

22. Tuloverot

	2011/2012	2010/2011
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-5 575 851	-4 947 353
Edellisten tilikausien verot	-52 578	4 849
Laskennalliset verot	64 332	57 623
Tuloverot yhteensä	-5 564 097	-4 884 881

Tuloslaskelman verokulun ja konsernin kotimaan verokannalla (24,5 %) laskettujen verojen täsmäytyslaskelma:

Tulos ennen veroja	22 458 205	18 707 415
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	5 502 717	4 863 928
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	17 068	4 973
Yhteisöverokannan muutoksesta aiheutunutta	-160 258	0
Edellisten tilikausien verot	52 578	-4 709
Verovapaat tulot	-8 359	-6 084
Vähennyskelvottomat kulut	42 749	14 064
Väliaikaiset erot	117 602	12 709
Verot tuloslaskelmassa	5 564 097	4 884 881

23. Osakekohtainen tulos

	2011/2012	2010/2011
Tilikauden tulos	16 894 108	13 822 534
Keskimääräinen painotettu osakemäärä	3 600 000	3 600 000
Osakekohtainen tulos, euroa	4,69	3,84

Muut liitetiedot

24. Rahoitusriskien hallinta

Rahoitusriskien hallinta

Saga Furs Oyj:n liiketoimintaan liittyy erilaisia rahoitusriskejä. Näiden riskien ottamiseen liittyy kaupallinen peruste, kuten luottotappioriskissä, jota otetaan vastaanotettavien tai myytävien nahkamäärien lisäämiseksi tai nahoista saatavien hintojen nostamiseksi. Saga Furs Oyj:n rahoitusriskien hallinnasta vastaavat rahoitus- ja talousosastot pyrkivät vähentämään mahdollisten rahoitusriskien epäsuotuisia vaikutuksia yhtiön taloudelliseen tulokseen yhtiön hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti.

Yhtiön rahoitusriskit pyritään suhteuttamaan yhtiön omaan pääomaan, jakokelpoisein varoihin ja tulokseen ennen veroja.

Luottoriskit ja muut vastapuoliriskit

Nahkojen toimittajat - kasvatusennakot

Saga Furs -konserni tekee sekä koti- että ulkomaisten nahkojen toimittajien kanssa toimitus-sopimuksia, joissa nämä sitoutuvat toimittamaan sovittun määrän nahkoja myytäväksi. Näitä toimitussopimuksia sekä mahdollisia lisävakuuksia vastaan toimittajat saavat ennakkorahoitusta kulloinkin sovittujen ehtojen mukaisesti jo ennen nahkojen toimittamista.

Tähän nk. kasvatusennakkorahoitukseen liittyy selvä luottotappioriski kunnes sopimuksen mukaiset nahat on toimitettu yhtiölle. Niihin liittyy myös hintariskiä siltä osin, että toimitettavat nahat eivät vastaakaan laadullisesti/kooltaan nahkojen toimittajan aiemmin toimittamia tai nahkojen hintataso laskee merkittävästi ja siten näitä sopimuksia vastaan myönnetty ennakkorahoitus osoittautuu liian korkeaksi niin, että myytävistä nahoista saatu hinta ei kata maksettuja ennakkomaksuja ja niiden korkoja.

Hallitus päättää vuosittain tämän kasvatusennakkorahoituksen suuruuden toimitettavaa nahkaa kohti ja mahdollista luotto- ja hintariskiä pienennetään pyrkimällä mitoittamaan ennakkorahoitus enintään 50–60 prosenttiin edellisen kauden toimittajakohtaisesta hintatasosta. Hallitus päättää myös kriteerit kasvatusennakkorahoituksen myöntämiselle.

Ennakkorahoitus sopimusten määrästä ja niihin liittyvästä rahoituksesta raportoidaan hallitukselle kasvatusennakkorahoituskauden aikana. Suurimmista saamisista ja niihin liittyneestä kasvaneesta riskistä raportoidaan hallitukselle säännöllisin väliajoin. Osavuosikatsausten ja tilinpäätöksen yhteydessä arvioidaan mahdollisen luottotappion todennäköisyyttä ja arvonalennuksen tarpeellisuutta.

Nahkojen toimittajat - nahkaennakot

Nahkojen toimittajat voivat saada nk. nahkaennakkorahoitusta sen jälkeen, kun nahat on toimitettu Saga Furs Oyj:lle. Nahkaennakkorahoitus koostuu kasvatusennakon suuruudesta nahkaennakosta ja sen päälle maksettavasta lisäennakosta. Nahkaennakoissa toimitetut nahat toimivat vakuutena ja yhtiön luottotappioriski on tältä osin hintariskiä, eli ettei myytävistä nahoista saatu hinta kata maksettuja ennakkomaksuja ja niiden korkoja. Tätä hintariskiä pienennetään pyrkimällä mitoittamaan nahkaennakkorahoitus siten, että suurelleen hintavaihtelut eivät realisoisi tappiota, eli 60–70 %:iin arvioidusta odotettavissa olevasta hintatasosta. Hallitus päättää vuosittain tämän nahkaennakkorahoituksen suuruuden toimitettua nahkaa kohti ja markkinatilanteen edellyttäessä tarkistaa sitä. Osavuosikatsausten ja tilinpäätöksen yhteydessä arvioidaan mahdollisen luottotappion todennäköisyyttä ja arvonalennuksen tarpeellisuutta.

Nahkojen toimittajat – pitkäaikaiset saamiset

Pitkäaikaiset tarhaajasaamiset ovat tuottajille investointeja varten myönnettyä rahoitusta, jota vastaan tuottajat ovat sitoutuneet toimittamaan nahkatuotantonsa yhtiölle 2 - 7 vuoden ajan. Näiden saamisten vakuutena on aina nahkojen lisäksi kiinteistökiinnityksiä.

Nahkojen toimittajat – saamiset yhteensä

Tarhaajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana tammikuussa 2012 97,3 miljoonaa euroa (77,4 miljoonaa euroa huhtikuussa 2011).

Tarhaajasaamiset jakautuivat 31.8.2012 pitkäaikaisiin tarhaajasaamisiin sekä kasvatusennakko-saamisiin sekä muihin tarhaaja-saamisiin seuraavasti:

	31.8.2012	31.8.2011
Pitkäaikaiset tarhaajasaamiset	2 681 640	1 804 282
Kasvatusennakkosaamiset	18 504 377	18 819 172
Muut tarhaajasaamiset	8 034 215	9 003 624
Tarhaajasaamiset yhteensä	29 220 232	29 627 078

Pitkäaikaisten tarhaajasaamisten arvioitu maturiteettijakautuma 31.8.2012:

	2013/2014	2014/2015	2015-	Yhteensä
Tarhaajasaamiset	1 129 600	1 043 390	508 650	2 681 640

Tarhaajasaamisiin liittyvät jaksotetut korkosaamiset sisältyvät siirtosaamisiin. Tarhaajasaamisista on kirjattu luottotappioiksi tuloslaskelmaan rahoituskuluihin yhteensä 144 360 euroa (24 824 euroa).

Nahkojen ostajat - ostajasaamiset

Yhtiön huutokaupparjonnat eri huutokaupoissa myyntikauden aikana eivät aikataulultaan kaikilta osin vastaa nahkojen ostajien tarvetta. Tämän seurauksena ostajat ostavat nahkoja myös tulevaa tarvettaan varten, ja yhtiö rahoittaa näitä ostajia. Maksamattomat nahat ovat yhtiön hallussa ostajasaamisten vakuutena, kunnes maksu tai maksusitoumus saadaan. Yhtiön ostajasaamisiin korkoineen liittyvä luottotappioriski on pitkälti hintariskiä, koska yhtiö on myyntiehtojensa mukaan velvollinen tilittämään huutokaupan myynnin nahkojen toimittajille kunkin huutokaupan osalta erikseen sovittuna eräpäivänä (keskimäärin kolmen viikon kuluessa kunkin huutokaupan päättymisestä) riippumatta siitä, ovatko ostajat maksaneet nahat. Mikäli yhtiön hallussa ostajasaamisten vakuutena olevat nahat joudutaan myymään uudelleen markkinahinnan laskettua, ei niistä välttämättä saada nahkojen toimittajille tilitettyä hintaa. Tämän hintariskin pienentämiseksi ostajilta pyritään saamaan vakuuksia ostoille. Tärkein vakuusmuoto on ostajilta saatu osasuoritus, jota vastaan nahkoja ei kuitenkaan vielä laivata. Tilinpäätöshetkellä 31.8.2012 näitä osasuorituksia oli 17 prosenttia bruttomääräisistä ostajasaamisista.

Yhtiö seuraa ostajasaamiskantaansa asiakkaittain aktiivisesti ja valvoo maksusuunnitelmien toteutumista. Ostajasaamisten määrästä ja niihin liittyvästä kasvaneesta riskistä raportoidaan hallitukselle säännöllisin väliajoin. Osavuosikatsausten ja tilinpäätöksen yhteydessä arvioidaan mahdollisen luottotappion todennäköisyyttä ja arvonalennuksen tarpeellisuutta.

Välitysmyyntiin liittyvät ostajasaamiset olivat tilikauden päättyessä kahdeksan prosenttia välitysmyyntiä arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä seitsemän prosenttia). Ostajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 296,2 miljoonaa euroa maaliskuussa 2012 (249,8 miljoonaa euroa maaliskuussa 2011).

Ostajasaamisten ikäjakauma 31.8.2012 oli seuraava:

	31.8.2012	31.8.2011
Ostajasaamiset		
Kuluvalta myyntikaudelta	45 418 995	34 619 839
Aiemmilta myyntikausilta	8 597 751	8 574 875
Ostajasaamiset yhteensä	54 016 746	43 194 715

Ostajasaamisista ei ole kirjattu luottotappioita tilikaudella. Edellisellä tilikaudella on kirjattu luottotappioiksi tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin yhteensä 1 051 euroa.

Maariski

Yhtiöllä on oleellinen maariski myynnin keskittyessä suurelta osin kahteen markkina-alueeseen Kiinaan ja Venäjään. Yhtiöllä ei ole mahdollisuuksia suojautua tältä maariskiltä muulla tavoin kuin miten se suojautuu hintariskiltä.

Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriskin hallinnan tavoitteena on riittävien likvidien varojen ja luottolimiittien ylläpitäminen, jotta konsernin liiketoiminnan rahoituksen jokahetkinen riittävyys on turvattu. Yhtiö on myyntiehtojensa mukaan velvollinen tilittämään huutokaupan myynnin nahkojen toimittajille kunkin huutokaupan osalta erikseen sovittuna eräpäivänä riippumatta siitä, ovatko ostajat maksaneet rahat. Yhtiöllä on oikeus jättää kasvatus- ja nahkaennakot maksamatta, mikäli se ei pysty hankkimaan vastaavaa rahoitusta.

Yhtiön lyhytaikaiset pankkilainat erääntyvät enimmillään kahden kuukauden kuluessa tilinpäätöshetkestä lukien. Niitä uusitaan tarvittaessa voimassa olevien luottolimiittien puitteissa. Lyhytaikaisilla ostaja- ja tarhaajasaamisilla sekä veloilla tarhaajille ei ole ennalta sovittua lyhennysohjelmaa. Ostajasaamiset vähenevät sitä mukaan kuin ostajat lunastavat ostamiaan nahkoja. Tarhaajasaamisista nahkaennakoita lyhennetään seuraavan kerran syyskuun huutokaupan myyntitilityksestä ja kasvatusennakoita joulukuun huutokaupan myyntitilityksestä. Tuottajat voivat nostaa yhtiöön jättämiään myyntitilitysrahoja (velat tarhaajille) ilmoittamalla siitä yhtiölle kahta päivää aikaisemmin.

Valuuttariskit

Yleistä

Valuuttakurssien vaihtelut vaikuttavat Saga Furs Oyj:n toimintaan. Yhtiön liikevaihto koostuu nahkojen toimittajilta perityistä välityspalkkioista, jotka ovat pääsääntöisesti kiinteitä ja euro-määräisiä ja nahkojen ostajilta perityistä ostajaprovisioista, joissa on sekä kiinteä euromääräinen osa että hinnasta riippuva muuttuva osa. Valtaosa nahkamyynnistä viedään euroalueen ulkopuolelle ja nahkojen maailmanmarkkinahinta määräytyy Yhdysvaltain dollareissa, vaikka konsernin myyntivaluutta on euro, joten USD-kehitys vaikuttaa yhtiön liikevaihtoon tämän hinnasta riippuvan muuttuvan osan osalta.

Nahkojen ostajat

Nahkojen ostajat voivat valita laskutusvaluutaksi euron lisäksi Yhdysvaltain dollarin. Huutokauppojen aikana laskutus suojataan täysimääräisesti.

Nahkojen toimittajat

Konserni maksaa ennakkomaksuja toimitussopimusta tai myytäväksi toimitettuja nahkoja vastaan myös euroalueen ulkopuolisille nahkojen toimittajille. Näistä aiheutuvaa valuuttakurssiriskiä vastaan suojaudutaan täysimääräisesti.

Konsernin USD-määräinen valuuttapositio:

	31.8.2012	31.8.2011
Saamiset	60 955 186	46 128 545
Velat	-19 878 346	-20 784 923
Suojaavat johdannaiset	-35 500 000	-21 000 000
Avoim positio	5 576 840	4 343 622

Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan:

Muutos + / - 10 %	303 524	202 220
-------------------	---------	---------

Konsernin SEK- ja DKK-määräisillä valuuttapositioilla ei ole käytännön merkitystä.

Korkoriskit

Yhtiön rahoitustoiminta liittyy olennaisesti välitysmyyntiin: sen avulla pyritään edistämään sitä, että nahkojen toimittajat ja ostajat valitsevat yhtiön yhteistyökumppanikseen yhtiön kilpailijoiden sijasta. Tämä otetaan yleisen markkinakorkotason lisäksi huomioon, kun yhtiö määrittelee ostaja- ja tarhaajasaamisista perittävien korkojen tason, ja sen seurauksena yhtiön korkomarginaali saattaa vaihdella merkittävästi.

Nahkojen ostajat

Saga Furs Oyj:n myyntiehtojen mukaan ostajalla on 21 päivää korotonta maksuaikaa huutokaupan päättymisestä lukien. Ostajasaamisista tämän jälkeen perittävä korko vahvistetaan valuutta-kohtaisesti. Yhtiö pyrkii edellä mainittuja korkoja vahvistaessaan ottamaan huomioon markkina-korkojen odotettavissa olevat muutokset. Markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset voivat kuitenkin vaikuttaa konsernin nettokorkotuottoihin.

Nahkojen toimittajat

Nahkojen toimittajille myönnetystä ennakkorahoituksesta peritään korkoa, joka seuraa markkina-korkojen kehitystä. Yhtiö pyrkii edellä mainittua korkoa vahvistaessaan ottamaan huomioon markkinakorkojen odotettavissa olevat muutokset. Markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset voivat kuitenkin vaikuttaa konsernin nettokorkotuottoihin. Suomalaisilla nahkojen toimittajilla on mahdollisuus halutessaan jättää tilityksensä tai niiden osia yhtiön haltuun. Yhtiön haltuun jätetyille tilitysrahoille maksetaan ennakkorahoituksesta perittävään korkoon sidottua korkoa.

Korolliset nettosaamiset olivat:

	31.8.2012	31.8.2011
Korolliset saamiset	72 078 758	68 113 409
Korolliset velat	-41 355 117	-29 456 869
Netto	30 723 641	38 656 540

Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan:

Muutos + / - 0,1 %	23 196	28 606
--------------------	--------	--------

Hyödykeriskit

Saga Furs Oyj on sisällyttänyt riskienhallintapolitiikkaansa myös sähkön hinnan vaihtelun Suomessa. Sähköenergian hankintaan liittyvää hintariskiä hallinnoidaan kaupallisilla, eripituisilla sähkötoimitussopimuksilla sekä sähköjohdannaissopimuksilla.

Pääoman hallinta

Konsernin pääoman hallinnan tavoitteena on varmistaa normaalit toimintaedellytykset ottaen huomioon yhtiön rahoitustoiminnan laajuus ja siihen liittyvät riskit sekä kasvattaa omistaja-arvoa pitkällä aikavälillä. Pääomarakenteeseen vaikutetaan pääasiassa liiketoiminnan kannattavuuden, osingonjaon ja investointien kautta. Pääomana hallinnoidaan konsernin taseen osoittamaa omaa pääomaa. Konserniin ei sovelleta ulkopuolisia pääomavaatimuksia.

Yhtiö harjoittaa aktiivista osinkopolitiikkaa, jonka tavoitteena on jakaa osinkona vähintään 50 prosenttia tilikauden jakokelpoisesta tuloksesta. Osingossa otetaan kuitenkin huomioon yhtiön tulevaisuudennäkymät ja omavaraisuusasteen säilyminen hyvällä tasolla.

25. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut

EUR 1.000	31.8.2012	31.8.2011
-----------	------------------	-----------

Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamisia

Lainat rahalaitoksilta	6 877 061	3 455 851
Annettu kiinteistökiinnityksiä	54 070 729	54 070 729
Annettu yritysikiinnityksiä	2 690 996	2 690 996

Johdannaissopimukset

Valuuttatermiinit	28 150 028	14 532 872
-------------------	-------------------	------------

Valuuttatermiinejä ei ole määritelty suojaaviksi, koska konserni ei sovelta suojauslaskentaa.

Emoyhtiön tilikauden päättyessä voimassa olleiden valuuttatermiinisopimusten muodostama positio on 5 576 840 euroa.

Kiinteistöinvestoinnit

Konserni on velvollinen tarkistamaan vuosina 2007 ja 2008 valmistuneista kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonalisäverovähennyksiä, 28 000 euroa ja viimeinen tarkastusvuosi on 2019.

26. Lähipiiritapahtumat

Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y. (STKL) omistaa 61,7 prosenttia Saga Furs Oyj:n äänivallasta ja on siten Saga Furs Oyj:n emoyhtiö. STKL ei laadi konsernitilinpäätöstä. Saga Furs -konsernissa lähipiiriin kuuluvat emoyhtiö STKL, Saga Furs Oyj:n tytär- ja osakkuusyhtiöt sekä hallitus, toimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen ja muut johtoryhmän jäsenet.

Saga Furs -konsernin emo- ja tytäryrityssuhteet ovat seuraavat:

Tiedot Saga Furs –konsernin tytäryhtiöistä sekä niiden yhteenlasketut varat, velat, liikevaihto ja voitto/tappio:

	Kotimaa	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/ Tappio	Omistus- osuus
31.8.2012						
Saga Services A/S	Tanska	7 695 979	6 001 981	1 561 634	101 557	100 %
Finnish Fur Sales International BV	Hollanti	193 441	151 119	899 849	0	100 %
Saga Furs Polska Sp.Z.o.o.	Puola	23 781	94 694	0	-71 454	100 %
Saga Systems Oy	Suomi	43 022	0	0	0	100 %
Ab Finnish Fur Center Oy	Suomi	693 482	63 962	1 387 639	119 335	100 %
Kiinteistö Oy Tiilitaso	Suomi	2 610 610	1 160 307	403 512	42 541	100 %
Furfix Oy	Suomi	2 217 826	2 132 728	4 328 454	-6 845	100 %
Lumi Mink Oy	Suomi	49 993	350	0	-357	100 %
31.8.2011						
FFS International A/S	Tanska	7 890 592	6 300 009	569 376	108 990	100 %
Finnish Fur Sales International BV	Hollanti	210 662	168 341	883 737	0	100 %
Saga Systems Oy	Suomi	43 022	0	0	0	100 %
Ab Finnish Fur Center Oy	Suomi	619 402	106 902	1 379 244	127 503	100 %
Kiinteistö Oy Tiilitaso	Suomi	2 846 085	1 438 324	403 512	81 184	100 %
Furfix Oy	Suomi	1 002 204	910 262	3 722 270	7 812	100 %

Saga Furs -konsernin osakkuusyhtiö on toukokuussa toimintansa lopettanut ja selvitystilaan asetettu tanskalainen Saga Furs of Scandinavia –osuuskunta (Saga-osuuskunta), jonka tilikausi päättyi 31.5. Yhtiö ei ole sijoittanut osuuskuntaan osuuspääomaa, eikä sillä ole oikeutta sen varallisuuteen. Selvitystila on vielä kesken.

Tiedot Saga Furs –konsernin osakkuusyhtiöstä sekä sen yhteenlasketut varat, velat, liikevaihto ja voitto/tappio:

	Kotimaa	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/ Tappio	Omistus- osuus
31.5.2012						
Saga Furs of Scandinavia	Tanska	558 896	495 364	1 511 433	3 701 619	-
31.5.2011						
Saga Furs of Scandinavia	Tanska	2 009 732	611 160	4 394 131	134 929	-

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

	2011/2012	2010/2011
Liikevaihto		
- osakkuusyhtiö	0	8 320
- muu lähipiiri	264 814	308 309
Liiketoiminnan muut tuotot		
- emoyhtiö	47 880	42 636
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö		
- osakkuusyhtiö	0	-271 399
Liiketoiminnan muut kulut		
- emoyhtiö	-28 199	-27 898
- osakkuusyhtiö	-751 631	-3 331 360
Rahoitustuotot		
- muu lähipiiri	14 902	15 616
Rahoituskulut		
- emoyhtiö	-22 909	-18 896
- muu lähipiiri	-17 684	-10 248
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin		
- osakkuusyhtiö	0	-3 746 351
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin		
- osakkuusyhtiö	0	-1 500 000
Saamiset lähipiiriltä		
- muu lähipiiri	9 062	274 849
Velat lähipiirille		
- emoyhtiö	-1 827 917	-1 000 793
- muu lähipiiri	-1 623 082	-1 164 265

Johdon työsuhde-etuudet***Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet***

	2011/2012	2010/2011
Toimitusjohtaja	230 708	203 400
Toimitusjohtajan sijainen	163 359	154 462
Muut emoyhtiön johtoryhmän jäsenet	605 408	676 870
Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot	96 094	95 390
	1 095 569	1 130 121

Luvut sisältävät veronalaiset ansiot, muita työsuhde-etuuksia ei ole kohdennettu henkilöille.

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen sopimuksen mukainen eläkeikä on 60 vuotta ja eläketaso 60 prosenttia.

Toimitusjohtajalla on irtisanomistilanteessa irtisanomisajan palkan lisäksi oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen. Toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuusi kuukautta.

27. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Hallituksella ei ole tiedossa sellaisia olennaisia tilinpäätöspäivän jälkeisiä tapahtumia, joita ei ole huomioitu tilinpäätöksen laskelmissa ja jotka olisivat vaikuttaneet niihin.

Saga Furs Oyj 2007/2008 - 2011/2012

Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	2007/2008 IFRS	2008/2009 IFRS	2009/2010 IFRS	2010/2011 IFRS	2011/2012 IFRS
Myynnin arvo, 1.000 euroa	325 676	248 418	441 813	594 677	695 191
Liikevaihto, 1.000 euroa	37 295	31 158	45 038	54 094	60 076
Liiketulos, 1.000 euroa	1 036	-3 900	7 303	15 117	17 155
% liikevaihdosta	2,8 %	-12,5 %	16,2 %	27,9 %	28,6 %
Tulos ennen veroja, 1.000 euroa	4 371	-2 236	10 605	18 707	22 458
% liikevaihdosta	11,7 %	-7,2 %	23,5 %	34,6 %	37,4 %
Osingot, 1.000 euroa	2 520	2 160	3 816	5 220	7 560
Oman pääoman tuotto (ROE) -%	5,6 %	-3,1 %	14,4 %	22,2 %	23,1 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -%	6,6 %	0,5 %	12,6 %	20,6 %	21,7 %
Omavaraisuusaste, %	48,1 %	46,8 %	53,2 %	59,1 %	58,1 %
Gearing	0,77	0,85	0,51	0,28	0,22
Bruttoinvestoinnit, 1.000 euroa	4 216	2 044	1 547	8 865	5 011
% liikevaihdosta	11,3 %	6,6 %	3,4 %	16,4 %	8,3 %
Henkilöstö keskimäärin	312	309	307	309	315

Osakekohtaiset tunnusluvut

	2007/2008 IFRS	2008/2009 IFRS	2009/2010 IFRS	2010/2011 IFRS	2011/2012 IFRS
Tulos/osake	0,89	-0,47	2,17	3,84	4,69
Oma pääoma/osake	15,52	14,33	15,94	18,72	22,00
Osakekohtainen osinko					
A-sarja	0,70	0,60	1,06	1,45	2,10
C-sarja	0,70	0,60	1,06	1,45	2,10
Osinko tuloksesta					
A-sarja	78,7 %	neg.	48,8 %	37,8 %	44,8%
C-sarja	78,7 %	neg.	48,8 %	37,8 %	44,8%
Efekttiivinen osinkotuotto					
A-sarja	8,2 %	7,2 %	11,2 %	10,3 %	12,4%
C-sarja	8,2 %	7,2 %	11,2 %	10,3 %	12,4%
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	9,6	-17,7	4,4	3,7	3,6
Ylin kurssi	11,23	8,99	9,87	16,20	17,89
Alin kurssi	8,12	6,12	6,45	9,30	13,25
Keskikurssi	9,76	7,62	8,17	14,16	16,06
Osakekannan markkina-arvo, 1.000 euroa	30 600	30 000	34 020	50 652	61 020
C-osakkeiden vaihto, kpl	155 549	99 000	1 221 908	1 558 562	851 665
Osuus koko C-osakekannasta	5,8 %	3,7 %	45,3 %	57,7 %	31,5 %
Osakkeiden keskim. lukumäärä tilikauden aikana					
A-sarja	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000
C-sarja	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa					
A-sarja	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000
C-sarja	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto (ROE) -%	= Tilikauden tulos x 100 / oma pääoma *)
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -%	= $\frac{\text{Tulos ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut} - \text{luottotappiot}}{100} \times \frac{100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat lyhytaikaiset velat}} *$
Omavaraisuusaste-%	= $\frac{\text{Oma pääoma} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Gearing (velkaantumisaste)	= $\frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{rahat ja rahoitusarvopaperit}}{\text{Oma pääoma}}$
Tulos/osake	= $\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{osakkeiden osakeantioikaistu keskimääräinen lukumäärä}}$
Oma pääoma/osake	= $\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osakekohtainen osinko	= $\frac{\text{Tilikauden osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä}}$
Efektiivinen osinkotuotto	= $\frac{\text{Osinko osaketta kohden}}{\text{Osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettu osakeantioikaistu keskimääräinen tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä}}$
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	= $\frac{\text{Osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettu osakeantioikaistu keskimääräinen tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Osakekannan markkina-arvo	= $\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettu osakeantioikaistu keskimääräinen tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä}}$

*) tunnuslukujen jakaja lasketaan tilikauden ja edellisen tilikauden taseen mukaisten arvojen keskiarvona.

Emoyhtiön tilinpäätös, FAS

Emoyhtiön tase

VASTAAVAA	Liitetieto	31.8.2012	31.8.2011
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	1		
Muut pitkävaikutteiset menot		888 691,96	859 842,45
Aineettomat oikeudet		1 365 936,68	1 350 000,00
Ennakkomaksut		739 886,40	55 402,20
		2 994 515,04	2 265 244,65
Aineelliset hyödykkeet	2		
Maa- ja vesialueet		1 183 017,90	1 183 017,90
Rakennukset ja rakennelmat		19 106 512,68	18 215 566,89
Koneet ja kalusto		3 914 697,62	3 762 987,23
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		748 136,47	1 286 900,55
		24 952 364,67	24 448 472,57
Sijoitukset	3		
Osuudet konserniyrityksissä		3 452 653,62	3 401 427,77
Muut sijoitukset		259 528,98	259 528,98
		3 712 182,60	3 660 956,75
Pysyvät vastaavat yhteensä		31 659 062,31	30 374 673,97
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	4	583 066,86	437 644,92
Saamiset	5		
Myyntisaamiset		66 185 920,57	53 673 630,53
Tarhaajasaamiset		25 748 900,14	26 362 664,55
Saamiset konserniyrityksiltä		8 050 747,22	8 442 047,59
Lainasaamiset		243 052,08	59 171,83
Muut saamiset		1 239 889,71	887 198,84
Siirtosaamiset		2 774 090,63	3 394 178,11
		104 242 600,35	92 818 891,45
Rahat ja pankkisaamiset		23 778 370,19	9 933 946,13
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		128 604 037,40	103 190 482,50
VASTAAVAA YHTEENSÄ		160 263 099,71	133 565 156,47

VASTATTAVAA	Liitetieto	31.8.2012	31.8.2011
Oma pääoma	6		
Osakepääoma		7 200 000,00	7 200 000,00
Ylikurssirahasto		254 264,40	254 264,40
Arvonkorotusrahasto		1 150 405,41	1 029 309,96
Vararahasto		12 230 000,00	12 230 000,00
Suhdannerahasto		3 470 000,00	2 090 000,00
Edellisten tilikausien voitto		35 114 356,50	28 010 616,60
Tilikauden tulos		16 613 874,83	13 703 739,90
		76 032 901,14	64 517 930,86
Tilinpäätössiirtojen kertymä	7	7 335 094,17	7 214 097,57
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	8		
Laskennallinen verovelka		1 977 890,02	2 098 985,47
Lyhytaikainen vieras pääoma	8		
Lainat rahoituslaitoksilta		6 877 060,69	3 455 850,83
Saadut ennakot		21 339 146,27	15 939 559,36
Ostovelat		1 144 374,93	1 376 688,34
Velat konserniyrityksille		645 303,68	549 308,45
Velat tarhaajille		28 861 091,85	21 356 230,97
Muut lyhytaikaiset velat		10 456 042,08	9 404 318,13
Siirtovelat		5 594 194,88	7 652 186,49
		74 917 214,38	59 734 142,57
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		160 263 099,71	133 565 156,47

Emoyhtiön tuloslaskelma 1.9.2011-31.08.2012

	Liitetieto	2011/2012 12 kk	2010/2011 12 kk
LIIKEVAIHTO	9	55 850 430,58	50 165 648,10
Liiketoiminnan muut tuotot	10	342 420,32	1 142 482,39
Materiaalit ja palvelut	11	-774 511,56	-642 668,33
Henkilöstökulut	12	-12 282 037,74	-13 618 213,79
Poistot ja arvonalentumiset	13	-2 474 841,75	-2 112 716,73
Liiketoiminnan muut kulut	14	-22 998 131,32	-20 010 127,01
LIIKEVOITTO		17 663 328,53	14 924 404,63
Rahoitustuotot	15	5 623 818,81	4 225 305,64
Rahoituskulut	16	-1 088 723,05	-792 666,85
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ TILIPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		22 198 424,29	18 357 043,42
Tilinpäätössiirrot	17	-120 996,60	161 786,66
Tuloverot	18	-5 463 552,86	-4 815 090,18
TILIKAUDEN TULOS		16 613 874,83	13 703 739,90

Emoyhtiön rahavirtalaskelma

	2011/2012	2010/2011
Liiketoiminnan rahavirta:		
Välitysmyynnistä saadut maksut ostajilta	684 831 814	601 834 202
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	295 872	290 365
Maksut liiketoiminnan kuluista	-663 933 277	-578 024 491
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	21 194 409	24 100 076
 Maksetut korot liiketoiminnasta	-846 697	-661 551
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-230 397	-105 674
Saadut korot liiketoiminnasta	4 745 634	3 873 753
Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	429 517	174 743
Saadut osingot liiketoiminnasta	28 375	23 390
Maksetut välittömät verot	-6 613 265	-4 128 259
Liiketoiminnan rahavirta (A)	18 707 576	23 276 478
 Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-3 785 943	-4 618 023
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot	98 855	79 923
Investoinnit muihin sijoituksiin	-51 226	0
Investointien rahavirta (B)	-3 738 314	-4 538 099
 Rahoituksen rahavirta:		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	4 002 838	0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-10 693 223
Maksetut osingot	-5 127 676	-3 788 902
Rahoituksen rahavirta (C)	-1 124 838	-14 482 126
 Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	13 844 424	4 256 254
 Rahavarat 31.8.2012 / 31.8.2011	23 778 370	9 933 946
Rahavarat 1.9.2011 / 1.9.2010	9 933 946	5 677 692
Rahavarojen muutos	13 844 424	4 256 254

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Saga Furs Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomessa voimassa olevien lakien ja säännösten mukaisesti. Yhtiön tilikausi alkaa 1. syyskuuta ja päättyy 31. elokuuta.

Pysyvien vastaavien arvostus

Pysyvien vastaavien erät on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla, kuitenkin niin, että rakennusten ja rakennelmien tasearvo sisältää taseen liitetietojen kohdassa 2 mainitun arvonorotuksen. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoin kohteen taloudellisen vaikutusajan perusteella. Poistosuunnitelma on sama kuin edellisenä vuonna.

Poistoajat ovat:

- | | |
|---------------------------------------|-----------|
| • Rakennukset | 50 vuotta |
| • Rakennuksen laitteet | 10 vuotta |
| • Varasto- ja toimistokalusto | 10 vuotta |
| • Atk-laitteisto ja toimistotekniikka | 3 vuotta |
| • Autot | 5 vuotta |
| • Tavaramerkki | 10 vuotta |
| • Muut pitkävaikutteiset menot | 5 vuotta |

Vaihto-omaisuus

Saga Furs Oyj:n myyntiehtojen mukaisesti välitettävät turkisinahat eivät missään vaiheessa kuulu yhtiön vaihto-omaisuuteen, vaan ne siirtyvät suoraan turkistuottajan vaihto-omaisuudesta ostajan vaihto-omaisuudeksi. Saga Furs Oyj:n vaihto-omaisuuteen sisältyvät turkisinahat ovat yhtiön omaksi vaihto-omaisuudekseen ostamia nahkoja.

Vaihto-omaisuus on arvostettu välittömään hankintamenoon tai sitä alhaisempaan luovutushintaan.

Eläkesitoumukset

Saga Furs Oyj:n kotimaisen henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksella Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisessa. Lisäksi yhtiöllä on määrätyille henkilöstöryhmille ryhmäeläkevakuutuksia.

Valuuttamääräiset erät

Saga Furs Oyj:n tilinpäätöksessä ulkomaanrahanmääräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin noteeraamaan kurssiin. Valuuttakurssierot on kirjattu tulosvaikutteisesti.

Leasing-maksut

Leasing-maksut on käsitelty vuokratuloina.

Taseen liitetiedot

1. Aineettomat hyödykkeet

2011/2012

2010/2011

Muut pitkävaikutteiset menot

Hankintameno 1.9.	16 216 907	15 789 799
Lisäykset 1.9.-31.8.	515 390	427 108
Hankintameno 31.8.	16 732 297	16 216 907
Kertyneet poistot 1.9.	-15 357 065	-14 973 603
Poistot 1.9.-31.8.	-486 540	-383 463
Kertyneet poistot 31.8.	-15 843 606	-15 357 065
Kirjanpitoarvo 31.8.	888 692	859 842

Aineettomat oikeudet

Tavaramerkki

Hankintameno 1.9.	1 500 000	0
Lisäykset 1.9.-31.8.	0	1 500 000
Hankintameno 31.8.	1 500 000	1 500 000
Kertyneet poistot 1.9.	-150 000	0
Poistot 1.9.-31.8.	-150 000	-150 000
Kertyneet poistot 31.8.	-300 000	-150 000
Kirjanpitoarvo 31.8.	1 200 000	1 350 000

Ohjelmistolisenssit

Hankintameno 1.9.	0	0
Lisäykset 1.9.-31.8.	258 853	0
Hankintameno 31.8.	258 853	0
Kertyneet poistot 1.9.	0	0
Poistot 1.9.-31.8.	-92 916	0
Kertyneet poistot 31.8.	-92 916	0
Kirjanpitoarvo 31.8.	165 937	0
Aineettomat oikeudet yhteensä	1 365 937	1 350 000

Ennakkomaksut

Ennakkomaksut 1.9.	55 402	16 935
Lisäykset 1.9.-31.8.	684 484	38 467
Ennakkomaksut 31.8.	739 886	55 402

Aineettomat oikeudet koostuvat SAGA-tavaramerkeistä ja ohjelmistolisensseistä. Muut pitkävaikutteiset menot ja ennakkomaksut koostuvat it-sovellusten poistamattomasta hankinta-menosta.

2. Aineelliset hyödykkeet 2011/2012 2010/2011

Maa- ja vesialueet

Hankintameno 1.9. = 31.8.	1 183 018	1 183 018
---------------------------	-----------	-----------

Rakennukset ja rakennelmat

Hankintameno 1.9.	24 312 408	22 738 226
Lisäykset 1.9.-31.8.	1 485 926	1 574 182
Hankintameno 31.8.	25 798 334	24 312 408

Kertyneet poistot 1.9.	-14 169 861	-13 658 051
Poistot 1.9.-31.8.	-594 980	-511 809
Kertyneet poistot 31.8.	-14 764 841	-14 169 861

Arvonkorotus 1.9. = 31.8.	8 073 020	8 073 020
---------------------------	-----------	-----------

Kirjanpitoarvo 31.8.	19 106 513	18 215 567
----------------------	------------	------------

Koneet ja kalusto 2011/2012 2010/2011

Hankintameno 1.9.	19 802 730	19 295 621
Lisäykset 1.9.-31.8.	1 380 054	587 033
Vähennykset 1.9.-31.8.	-98 855	-79 923
Hankintameno 31.8.	21 083 929	19 802 730

Kertyneet poistot 1.9.	-16 039 742	-15 018 224
Vähennysten kertyneet poistot	20 916	45 927
Poistot 1.9.-31.8.	-1 150 405	-1 067 445
Kertyneet poistot 31.8.	-17 169 231	-16 039 742

Kirjanpitoarvo 31.8.	3 914 698	3 762 987
----------------------	-----------	-----------

Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat

Ennakkomaksut 1.9.	1 286 900	795 667
Lisäykset 1.9.-31.8.	748 136	1 286 901
Siirto koneisiin ja kalustoon 1.9.-31.8.	-1 286 900	-795 667

Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat 31.8.	748 136	1 286 900
--	---------	-----------

Arvonkorotus

Rakennukset ja rakennelmat 1.9. = 31.8.	8 073 020	8 073 020
---	------------------	-----------

Arvonkorotuksen perusteita on tarkistettu vuonna 2005 tehdyn kiinteistöarvioinnin perusteella. Arvonkorotusta on aiemmin peruutettu noin 6,1 miljoonalla eurolla tilinpäätöksessä 31.7.1995 ja noin 5,2 miljoonalla eurolla tilinpäätöksessä 31.8.1996. Arvonkorotuksen kohteen myynnistä realisoituva 2,0 miljoonan euron tulovero arvonkorotuksen määrästä laskettuna on esitetty pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa verovelkana.

3. Sijoitukset	2011/2012	2010/2011
-----------------------	------------------	-----------

Osuudet saman konsernin yrityksissä

Kirjanpitoarvo 1.9.	3 401 428	3 401 428
Lisäykset 1.9.-31.8.	51 226	0
Kirjanpitoarvo 31.8.	3 452 654	3 401 428

Muut osakkeet ja osuudet

Kirjanpitoarvo 1.9. = 31.8.	259 529	259 529
-----------------------------	----------------	---------

Saga Furs Oyj:n omistamien Elisa A-osakkeiden käypä arvo on tilinpäätöshetkellä 279 886,50 euroa, kun niiden kirjanpitoarvo on 37 667 euroa.

Konserniyhtiöt

	Konsernin omistus- osuus-%	Emoyhtiön omistus- osuus-%	Viimeksi laaditun tilinpäätöksen mukainen	
			Oma pääoma	Voitto/ tappio
FFS International A/S, Tanska	100%	100%	1 693 998	101 557
Finnish Fur Sales International BV, Hollanti	100%	100%	42 321	0
Saga Furs Polska Sp.Z.o.o., Puola	100%	100%	-70 913	-71 454
Saga-Systems Oy, Helsinki	100%	100%	43 022	0
Ab Finnish Fur Center Oy, Vantaa	100%	100%	617 385	119 335
Kiinteistö Oy Tiilitaso, Vantaa	100%	100%	1 409 275	42 541
Furfix Oy, Kaustinen	100%	100%	85 098	-6 845
Lumi Mink Oy, Kaustinen	100%	100%	49 643	-357

4. Vaihto-omaisuus	31.8.2012	31.8.2011
Aineet ja tarvikkeet	423 899	421 670
Turkisinahat	159 168	15 975
Vaihto-omaisuus yhteensä	583 067	437 645

5. Saamiset

Myyntisaamiset

Saga Furs Oyj:n myyntiehtojen mukaan ostajalla on 21 päivää korotonta maksuaikaa huutokaupan päättymisestä lukien. Saga Furs Oyj tilittää myyntitilitykset turkistuottajille kunkin huutokaupan osalta yhdessä tai useammassa erässä noin kuukauden sisällä huutokaupan päättymisestä siitä riippumatta, onko ostaja maksanut nahkoja vai ei. Maksamattomat nahat ovat yhtiön hallussa myyntisaamisten vakuutena, kunnes maksu tai maksusitoumus on saatu.

Välitysmyyntiin liittyvät myyntisaamiset olivat tilikauden päättyessä 10 prosenttia välitysmyyntin arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä yhdeksän prosenttia). Myyntisaamisten vakuudeksi saadut ennakkomaksut olivat 32 prosenttia myyntisaamisten arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä 30 prosenttia). Osalle myyntisaamisia on myös muita lisävakuuksia.

Myyntisaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana maaliskuussa 326,4 miljoonaa euroa (273,0 miljoonaa euroa maaliskuussa 2011).

Tarhaajasaamiset

Saga Furs Oyj tekee sekä koti- että ulkomaisten nahkojen toimittajien kanssa toimitussopimuksia, jossa toimittaja sitoutuu toimittamaan sovittun määrän nahkoja myytäväksi. Tätä toimitussopimusta sekä mahdollisia lisävakuuksia vastaan toimittaja saa ennakkorahoitusta kulloinkin sovittujen ehtojen mukaisesti jo ennen nahkojen toimittamista. Nahkojen toimittaja voi saada ennakkorahoitusta myös siinä vaiheessa, kun nahat on toimitettu Saga Furs Oyj:lle. Maksetut ennakkomaksut kuitataan huutokauppojen myyntitilityksistä, ja niistä veloitetaan lyhyisiin markkinakorkoihin perustuvaa vuosineljännekseksi etukäteen vahvistettua korkoa.

Tarhaajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana tammikuussa 85,8 miljoonaa euroa (66,7 miljoonaa euroa huhtikuussa 2011).

Siirtosaamiset	31.8.2012	31.8.2011
Korkosaamiset	1 839 610	1 483 310
Lakisääteiset henkilösivukulut	149 689	772 858
Jalostuspalvelusaaminen	236 287	76 368
Muut siirtosaamiset	548 504	1 061 643
Siirtosaamiset yhteensä	2 774 091	3 394 178

6. Oma pääoma	2011/2012	2010/2011
Osakepääoma		
1.9.=31.8.	7 200 000	7 200 000
Ylikurssirahasto		
1.9.=31.8.	254 264	254 264
Arvonkorotusrahasto		
1.9.	1 029 310	1 029 310
Verokannan muutoksesta johtuva laskennallisen verovelan pieneneminen	121 095	0
Arvonkorotusrahasto 31.8.	1 150 405	1 029 310
Vararahasto		
1.9.=31.8.	12 230 000	12 230 000
Suhdannerahasto		
1.9.	2 090 000	1 240 000
Siirto voittovaroista	1 380 000	850 000
Suhdannerahasto 31.8.	3 470 000	2 090 000
Voitto edellisiltä tilikausilta		
1.9.	41 714 357	32 676 617
Osingonjako	-5 220 000	-3 816 000
Siirto suhdannerahastoon	-1 380 000	-850 000
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.8.	35 114 357	28 010 617
Tilikauden tulos	16 613 875	13 703 740
Oma pääoma yhteensä	76 032 901	64 517 930

Laskelma jakokelpoisista varoista

Voitto edellisiltä tilikausilta	40 343 983	28 010 617
Tilikauden voitto	16 613 875	13 703 740
Siirrettävä suhdannerahastoon	-1 661 387	-1 370 374
Jakokelpoisia varoja 31.8.	55 296 470	40 343 983

Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen 31.8.2012

	Kpl	Nimellis- arvo	EUR	Ääniä/ osake	Ääniä yhteensä
A-sarja (12 ääntä/osake)	900 000	2,00	1 800 000	12	10 800 000
C-sarja (1 ääni/osake)	2 700 000	2,00	5 400 000	1	2 700 000
	3 600 000		7 200 000		13 500 000

Hallituksen valtuudet

Hallituksella ei ole voimassa olevia uusmerkintää, vaihtovelkakirja- tai optio-oikeuksien liikkeeselaskua koskevia valtuutuksia.

7. Tilinpäätössiirtojen kertymä	31.8.2012	31.8.2011
Kertynyt poistoero	7 335 094	7 214 098

8. Vieras pääoma

Arvonkorotuksen kohteen myynnistä realisoituva 2,0 miljoonan euron tulovero arvonkorotuksen määrästä laskettuna on esitetty pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa laskennallisena verovelkana.

Siirtovelat	31.8.2012	31.8.2011
Korot	97 341	85 713
Verot	955 384	2 110 207
Palkat ja sosiaalikulut	1 889 855	2 679 945
Muut siirtovelat	2 651 615	2 776 322
Siirtovelat yhteensä	5 594 195	7 652 186

Tuloslaskelman liitetiedot

9. Liikevaihto	2011/2012	2010/2011
Provisiotuotot		
Tarhaajaprovisiot	13 785 583	13 250 981
Ostajaprovisiot	41 910 672	36 850 272
Provisiotuotot yhteensä	55 696 256	50 101 252
Nahkamyynti	154 175	64 396
Liikevaihto yhteensä	55 850 431	50 165 648

10. Liiketoiminnan muut tuotot	2011/2012	2010/2011
Vuokratuotot	295 272	289 997
Palautuneet luottotappiot asiakassaamisista	19 513	806 221
käyttöomaisuuden myynti	27 145	45 927
Muut tuotot	490	338
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	342 420	1 142 482

11. Materiaalit ja palvelut	2011/2012	2010/2011
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-919 934	-581 830
Varastojen muutos	145 422	-60 839
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-774 512	-642 668

12. Henkilöstökulut	2011/2012	2010/2011
Palkat ja palkkiot	-10 245 015	-10 928 805
Eläkekulut	-1 414 530	-2 015 964
Muut henkilösivukulut	-622 494	-673 445
Henkilöstökulut yhteensä	-12 282 038	-13 618 214

Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin

Vakituisessa työsuhteessa	107	109
Määräaikaisessa työsuhteessa	142	149
Yhteensä	249	258

Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa

Emoyhtiö	113	174
----------	------------	-----

Johdon palkat ja palkkiot

Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot		
Jorma Kauppila	-37 995	-33 785
Markku Koski	-18 345	-17 115
Mirkku Kullberg (20.1.2012 alkaen)	-3 690	0
Pentti Lipsanen	-9 765	-9 570
Esa Rantakangas (20.1.2011 asti)	0	-5 610
Hannu Sillanpää (21.1.2011 alkaen)	-12 325	-6 260
Rainer Sjöholm	-11 435	-12 800
Helena Wallden (19.1.2012 asti)	-2 539	-10 250
Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot yhteensä	-96 094	-95 390

	2011/2012	2010/2011
Toimitusjohtaja	-230 708	-203 400
Toimitusjohtajan sijainen	-163 359	-154 462

Johdon eläkesitoumukset

Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen sopimuksen mukainen eläkeikä on 60 vuotta ja eläketaso 60 prosenttia.

Lainat lähipiiriin kuuluville henkilöille

Yhtiön ja konsernin lähipiiriin kuuluville henkilöille ei ole myönnetty lainoja.

13. Poistot ja arvonalennukset	2011/2012	2010/2011
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteiset menot	-486 540	-383 462
Aineettomat oikeudet	-150 000	-150 000
Ohjelmistolisenssit	-92 916	0
	-729 457	-533 462
Aineelliset hyödykkeet		
Rakennuksista ja rakennelmista	-594 980	-511 809
Koneista ja kalustosta	-1 150 405	-1 067 445
	-1 745 385	-1 579 254
Poistot yhteensä	-2 474 842	-2 112 717

14. Liiketoiminnan muut kulut	2011/2012	2010/2011
Markkinointi, myynninedistäminen ja edustus	-7 640 898	-6 219 183
Nahkojen hankinta ja logistiikka	-4 879 613	-4 965 505
Muut kulut	-10 477 620	-8 825 439
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-22 998 131	-20 010 127

Tilintarkastuspalkkiot	2011/2012	2010/2011
Tilintarkastus	-79 820	-84 375
muut palkkiot	-39 648	-22 630
Yhteensä	-119 468	-107 005

15. Rahoitustuotot	2011/2012	2010/2011
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	263 692	126 384
Korkotuotot muista lyhytaik. sijoituksista	4 838 243	3 859 534
Valuuttakurssivoitot	427 247	172 905
Muut rahoitustuotot	94 637	66 482
Rahoitustuotot yhteensä	5 623 819	4 225 306

16. Rahoituskulut	2011/2012	2010/2011
Korkokulut	-858 326	-686 993
Luottotappiot	-144 360	-24 826
Muut rahoituskulut	-86 038	-80 848
Rahoituskulut yhteensä	-1 088 723	-792 667

17. Tilinpäätössiirrot	2011/2012	2010/2011
Suunnitelmapoistojen ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus	-120 997	161 787

18. Tuloverot	2011/2012	2010/2011
Tilikauden verot	-5 463 553	-4 815 090

Muut liitetiedot

19. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut

	31.8.2012	31.8.2011
Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamisia		
Lainat rahalaitoksilta	6 877 061	3 455 851
Annettu kiinteistökiinnityksiä	50 875 165	50 875 165
Annettu yritysikiinnityksiä	2 690 996	2 690 996
Vastuusitoumukset		
Konserniyhtiön velasta annetut vakuudet		
Takausvastuut	536 819	536 826
Johdannaisopimukset		
Valuuttatermiinit	31 155 341	14 532 872

Emoyhtiön tilikauden päättyessä voimassa olleiden valuuttatermiinisopimusten muodostama positio on 5 576 840 euroa.

**Suurimmat osakkeenomistajat äänimäärän perusteella 31.8.2012 arvo-
osuusrekisterin mukaan**

	Ääniä	Osuus äänistä
Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y.	8 333 085	61,7 %
Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	1 054 342	7,8 %
Lounais-Suomen Turkiseläinkasvattajat r.y.	737 013	5,5 %
Svenska Österbottens Pälstdjurodlarförening 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 Pälstdjurodlarförening r.f.	158 505	1,2 %
Savo Karjalan Turkistuottajat r.y.	152 836	1,1 %
Siuko Taavi	80 000	0,6 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	0,5 %
Nordea Pankki Suomi Oyj (hallintarekisteröity)	51 110	0,4 %
Koivisto Timo	46 116	0,3 %
Oy AP Jokela Fur	35 000	0,3 %
Salonen Jari	30 600	0,2 %
Nordnet Bank Ab	25 384	0,2 %
Schauman Carl-Magnus	24 305	0,2 %
Kiiski Mauri	17 050	0,1 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,1 %
Hagström Henry	14 500	0,1 %
Hihnala Simo	12 867	0,1 %

Suurimmat osakkeenomistajat osakemäärän perusteella 31.8.2012 arvo-osuusrekisterin mukaan

	Osakkeita	Osuus osakkeista
Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y.	1 080 950	30,0 %
Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	233 605	6,5 %
Svenska Österbottens Pälldjurodlarförening r.f.	232 433	6,5 %
Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	201 567	5,6 %
Lounais-Suomen Turkiseläinkasvattajat r.y.	115 293	3,2 %
Siuko Taavi	80 000	2,2 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	1,9 %
Nordea Pankki Suomi Oyj (hallintarekisteröity)	51 110	1,4 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	41 727	1,2 %
Oy AP Jokela Fur	35 000	1,0 %
Ålands Pälldjurodlarförening r.f.	31 785	0,9 %
Salonen Jari	30 600	0,9 %
Savo Karjalan Turkistuottajat r.y.	30 076	0,8 %
Nordnet Bank Ab	25 384	0,7 %
Schauman Carl-Magnus	24 305	0,7 %
Kiiski Mauri	17 050	0,5 %
Ukko-Hanni Oy	15 000	0,4 %
Hagström Henry	14 500	0,4 %
Hihnala Simo	12 867	0,4 %
Perisalo Asko	12 400	0,3 %

Omistuksen jakautuminen osakemäärien suhteessa osakerekisterin 31.8.2012 mukaan

Arvo-osuuksien määrä	Omistajia		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
A-sarja	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 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 -	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Siirtämättä arvo-osuusrekisteriin			1 630	0,0 %	19 560	0,1 %
A-sarja yhteensä	12	0,4 %	900 000	25,0 %	10 800 000	80,0 %

Arvo-osuuksien määrä	Omistajia		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
C-sarja	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
1 - 100	1 272	41,4 %	69 637	1,9 %	69 637	0,5 %
101 - 1 000	1 561	50,8 %	550 132	15,3 %	550 132	4,1 %
1 001 - 10 000	208	6,8 %	535 256	14,9 %	535 256	4,0 %
10 001 - 100 000	18	0,6 %	533 304	14,8 %	533 304	4,0 %
100 001 - 1 000 000	4	0,1 %	948 455	26,3 %	948 455	7,0 %
1 000 001 -	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Siirtämättä arvo-osuusrekisteriin		0,0 %	63 216	1,8 %	63 216	0,5 %
C-sarja yhteensä	3 063	99,6 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %

A- ja C-sarja yhteensä	3 075	100,0 %	3 600 000	100,0 %	13 500 000	100,0 %
------------------------	-------	---------	-----------	---------	------------	---------

- 1) osuus kaikista osakkeenomistajista
- 2) osuus kaikista arvo-osuuksista
- 3) osuus kokonaisäänimäärästä

Omistuksen jakautuminen sektorikohtaisen luokituksen perusteella 31.8.2012 mukaan

Arvo-osuuksien määrä	Omistajia		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
A-sarja	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
Yritykset						
Rahoitus- ja vakuutus-laitokset						
Kotitaloudet	4	0,1 %	5 210	0,1 %	62 520	0,5 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	8	0,3 %	893 160	24,8 %	10 717 920	79,4 %
Ulkomaat						
Siirtämättä arvo-osuus-rekisteriin			1 630	0,0 %	19 560	0,1 %
Yhteensä	12	0,4 %	900 000	25,0 %	10 800 000	80,0 %

Arvo-osuuksien määrä	Omistajia		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
C-sarja	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
Yritykset	295	9,6 %	224 665	6,2 %	224 665	1,7 %
Rahoitus- ja vakuutus-laitokset	6	0,2 %	63 267	1,8 %	63 267	0,5 %
Julkisyhteisöt		0,0 %		0,0 %	0	0,0 %
Kotitaloudet	2 734	88,9 %	1 153 965	32,1 %	1 153 965	8,5 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	19	0,6 %	1 096 103	30,4 %	1 096 103	8,1 %
Ulkomaat	9	0,3 %	98 784	2,7 %	98 784	0,7 %
Siirtämättä arvo-osuus-rekisteriin			63 216	1,8 %	63 216	0,5 %
Yhteensä	3 063	99,6 %	2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %

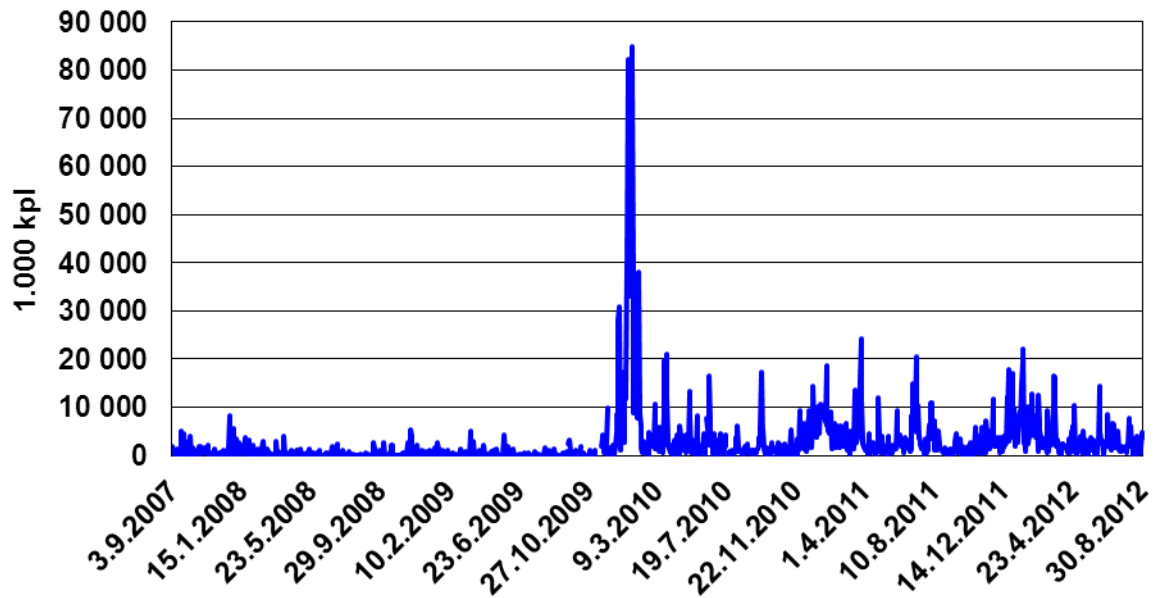
A- och C-serie totalt	3 075	100,0 %	3 600 000	100,0 %	13 500 000	100,0 %
------------------------------	--------------	----------------	------------------	----------------	-------------------	----------------

1) osuus kaikista osakkeenomistajista

2) osuus kaikista arvo-osuuksista

3) osuus kokonaisäänimäärästä

C-osakkeen vaihto 1.9.2007-31.8.2012



C-osakkeen kurssikehitys 1.9.2007-31.8.2012



Hallituksen voitonjakoehdotus

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat olivat 31.8.2012:

- kertyneet voittovarot	35 114 356,50
- tilikauden voitto	16 613 874,83
- siirrettävä suhdannerahastoon yhtiöjärjestyksen mukaan	-1 661 387,48
	50 066 843,85

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- tilikauden 1.9.2011 - 31.8.2012 jakokelpoisista varoista jaetaan osinkona osakkeenomistajille 2,10 euroa osaketta kohti, yhteensä 7 560 000 euroa ja
- 1 670 000 euroa siirretään suhdannerahastoon.

Vantaalla, marraskuun 28. päivänä 2012



Jorma Kaupila
Hallituksen puheenjohtaja



Mirkku Kullberg
Hallituksen jäsen



Hannu Sillanpää
Hallituksen jäsen



Pertti Fallenius
Toimitusjohtaja



Markku Koski
Hallituksen varapuheenjohtaja



Pentti Lipsanen
Hallituksen jäsen



Rainer Sjöholm
Hallituksen jäsen

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Vantaalla, marraskuun 28. päivänä 2012



Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö



Jan Rönnberg
KHT

Tilintarkastuskertomus

Saga Furs Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Saga Furs Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.9.2011 - 31.8.2012. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Vantaalla 28. marraskuuta 2012

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Jan Rönberg'.

Jan Rönberg
KHT