

Saga Furs Oyj

**Styrelsens verksamhetsberättelse och
bokslut för räkenskapsperioden
1.9.2011 - 31.8.2012**

Styrelsens verksamhetsberättelse

Koncernstruktur

Saga Furs-koncernen består av moderbolaget Saga Furs Oyj (Turkistuottajat Oyj fram till den 29.9.2011) samt dotterbolag som är helägda av koncernen. Dotterbolagen är Furfix Oy som säljer pälsningstjänster huvudsakligen åt finländska farmare, Lumi Mink Oy som grundades under räkenskapsperioden och som i fortsättningen kommer att sköta karantänsfarmen och avelsdjurshandeln, Saga Services A/S som ansvarar för försäljningsfrämjande, produktutveckling och skinninsamling i Danmark, Finnish Fur Sales International B/V som sköter skinninsamlingen i Holland, Saga Furs Polska Sp. z o.o. som grundades under räkenskapsperioden och ansvarar för skinninsamlingen i Polen, Kiinteistö Oy Tiilitaso, Ab Finnish Fur Center Oy som säljer restaurang- och kongressstjänster samt Saga Systems Oy.

Koncernens intressebolag, det danska andelslaget Saga Furs of Scandinavia (andelslaget Saga), försattes i likvidation i maj 2012. Dess övriga medlemmar är Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f. (FPF), Norges Pelsdyrsallslag samt Oslo Fur Auctions Limited. Eftersom Saga Furs Oyj inte har placerat delägarkapital i andelslaget och inte heller har rätt till dess medel, uppstår inte något att kombinera i koncernbokslutet enligt kapitalandelsmetoden.

Översikt av affärsverksamheten

Räkenskapsperioden 1.9.2011 - 31.8.2012 var den tredje räkenskapsperioden i följd med rekordsiffror. Auktionen som ordnades i mars 2012 var den största i bolagets historia både gällande antalet kunder och värdet på förmedlingsförsäljningen. Tack vare de kraftigt stigande priserna på minkskinn steg värdet på förmedlingsförsäljningen till 305 miljoner euro. Över 800 internationella köpare deltog i auktionen. De positiva stämningarna på de internationella pälsmarknaderna höll i sig även under juniauktionen, vilket föranledde bolaget att ge en positiv vinstvarning den 13 juni 2012. Tack vare de stigande priserna på minkskinn och den starkare US-dollar ökade värdet på förmedlingsförsäljningen under hela räkenskapsperioden med 17 procent till 695 miljoner euro (595 MEUR under föregående räkenskapsperiod). Tack vare den utmärkta marknadssituationen har inlösningstakten på de sålda skinnen varit rekordsnabb under hela räkenskapsperioden.

Tack vara den livliga efterfrågan på minkskinn steg dollarprisnivån med 14 procent. Tack vare den starkare dollarkursen steg minkskinnens europsnivå med 24 procent och rävsinnens med åtta procent.

Under räkenskapsperioden ordnade Saga Furs Oyj fyra auktioner och förmedlade 6,4 miljoner minkskinn (6,2 milj. under föregående räkenskapsperiod). Av dessa hörde 94 procent till Saga-sortimenten. 400 000 minkskinn från Östeuropa såldes som egna sortiment. Därutöver förmedlades 2,3 miljoner rävsinn (2,3 milj.), 400 000 karakul-lammskinn från Afghanistan (400 000) samt 160 000 finnsjubbskinn (170 000).

Strävan efter toppkvalitet på produkterna utgör en central del av bolagets strategi. Redan under många år har det till koncernen hörande bolaget Furfix Oy förmedlat avelsdjur till de finska farmarna för att garantera en frisk och mångsidig avelsdjursstam samt för att förbättra kvaliteten på de minkskinn som bolaget förmedlar. Under räkenskapsperioden har Furfix Oy grundat en egen pälsfarm för sådana djur som importerats från länder utanför Finland och som därför behöver hållas i karantän. Under räkenskapsperioden har Saga Furs Oyj utvecklat ett avelsprogram, WebSampo, vilket används vid urvalet av nya avelsdjur. Under marsauktionen lanserades en ny högsta kvalitetsklass för skinn av toppkvalitet, Saga Lumi Royal.

Bolagets extraordinarie bolagsstämma som ordnades den 13 september 2011 beslöt ändra bolagets firma från Turkistuottajat Oyj till Saga Furs Oyj. Ändringen registrerades den 30

september 2011. Namnändringen utgjorde det följande skedet i den process som inleddes då bolaget förvärvade Design Centre- fastigheten samt Saga- varumärkena av andelslaget Saga. Namnändringen förtydligar bolagets image och effektiviserar marknadsföringen då varumärket Saga, som i årtionden används i samband med marknadsföringen av skinnen, nu är bolagets namn.

Andelslaget Sagas nyckelpersoner övergick i koncernens tjänst den 1 september 2011. Införlivandet av auktionsverksamheten samt Saga Furs Design Centres produktutvecklings- och modekunskande under varumärket Saga Furs stöder bolagets huvudsakliga affärsverksamhet, förmedlingsförsäljning av Saga- mink-, -räv- och finnsjubbskinn. I mars 2012 lanserades bolagets nya hemsidor och extranet, vilka förnyades fullständigt i samband med att funktionerna fusionerades.

Det norska auktionsbolaget Oslo Skinnauksjoner SL och dess ägare, de norska pälsdjursuppfödarnas centralförbund Norges Pelsdyrslag samt Saga Furs Oyj, har överenskommit att det fyraåriga försäljningsavtal som trädde i kraft den 1 november 2009 förlängs med två år att även omfatta försäljningssäsongerna 2013/2014 och 2014/2015.

På Europas snabbast växande pälsproduktionsområde Polen har bolaget representerats av Skinpolex Sp. z o.o som ägs av de polska producenterna och producentorganisationerna. I avsikt att garantera skinnanskaffningen och utveckla sitt tjänsteutbud grundade bolaget i mars 2012 ett eget dotterbolag i Polen, Saga Furs Polska Sp. z o.o.

Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.9.2011 - 31.8.2012

Under den första auktionen för räkenskapsperioden 1.9.2011 - 31.8.2012, som ordnades den 22 - 26 september 2011, bjöds ut drygt 820 000 Saga- mink-, nästan 730 000 -räv- och 46 000 finnsjubbskinn. Trots osäkerheten inom världsekonomin var efterfrågan på pälsskinn fortsättningsvis livlig och prisnivån förblev stabil. Korrigeringsrörelsen efter toppnoteringarna på blårävskinn vid auktionen i mars 2011 fortsatte dock: Prisinivån sjönk ca 10 procent och 95 procent av utbudet såldes. Värdet på totalförsäljningen under den fem dagar långa auktionen var 98,7 miljoner euro (103 MEUR under auktionen i september 2010).

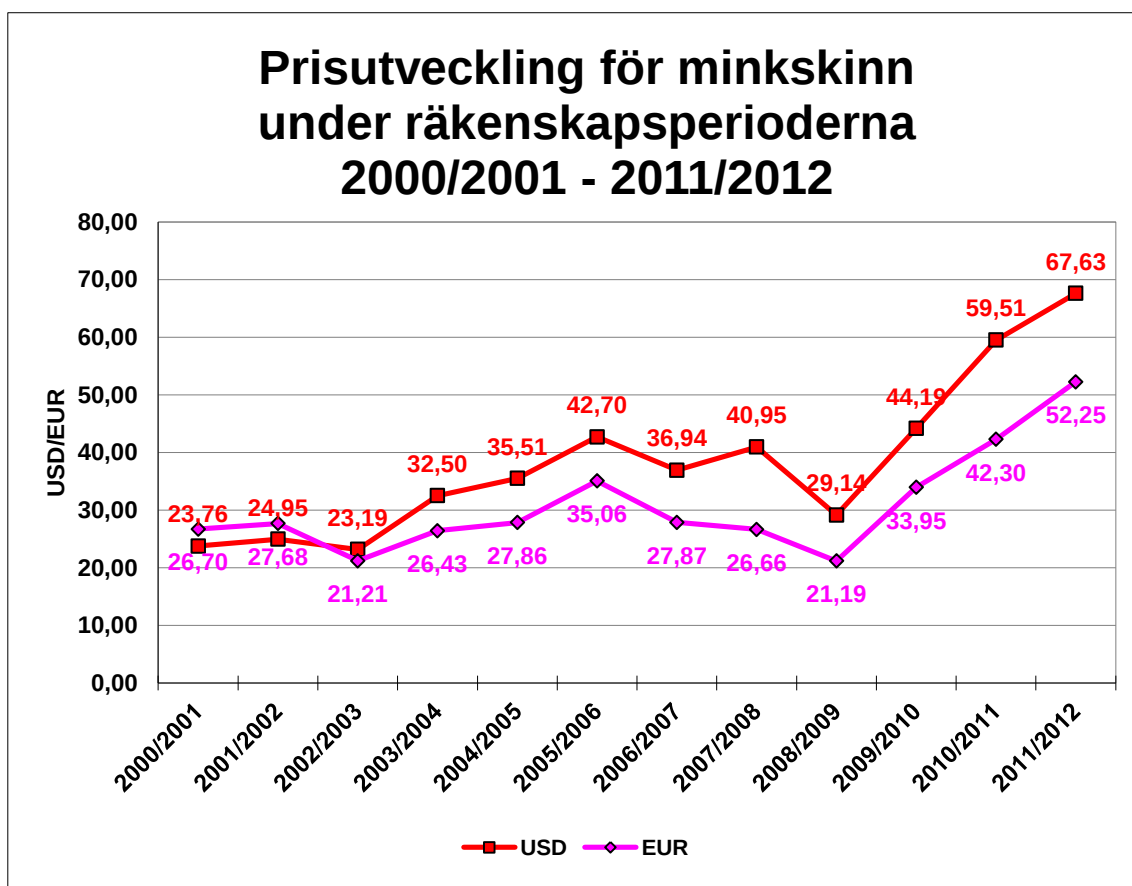
Räkenskapsperiodens andra auktion som ordnades den 19 - 22 december 2011 inledde skinnförsäljningssäsongen 2011 - 2012 med mycket höga auktionsprisinivåer. Det internationella modet gynnar päls, och tack vare det kontinuerliga produktutvecklingsarbetet har användningsmöjligheterna diversifierats. De ringa skinnlagren på alla huvudmarknadsområden stödde även prisnivån. De största anskaffningarna gjordes till Kina, Ryssland, Grekland och Italien, och drygt 500 köpare deltog i auktionen. Under auktionen såldes 990 000 minkskinn, 260 000 rävsbälskinn, 220 000 karakul-lammskinn och 20 000 finnsjubbskinn. Värdet på förmedlingsförsäljningen under den fyra dagar långa auktionen var 98,2 miljoner euro (79,8 MEUR under auktionen i december 2010).

Räkenskapsperiodens tredje auktion som ordnades den 14 - 19 mars 2012 var den största i bolagets historia både räknat i förmedlingsförsäljningens värde och antalet kunder. Under auktionen förmedlades 2,5 miljoner minkskinn, 820 000 rävsbälskinn, 140 000 karakul-lammskinn och 50 000 finnsjubbskinn. Värdet på förmedlingsförsäljningen under den sex dagar långa auktionen var 305 miljoner euro (252 MEUR under auktionen i mars 2011) och som mest deltog över 800 köpare i auktionen.

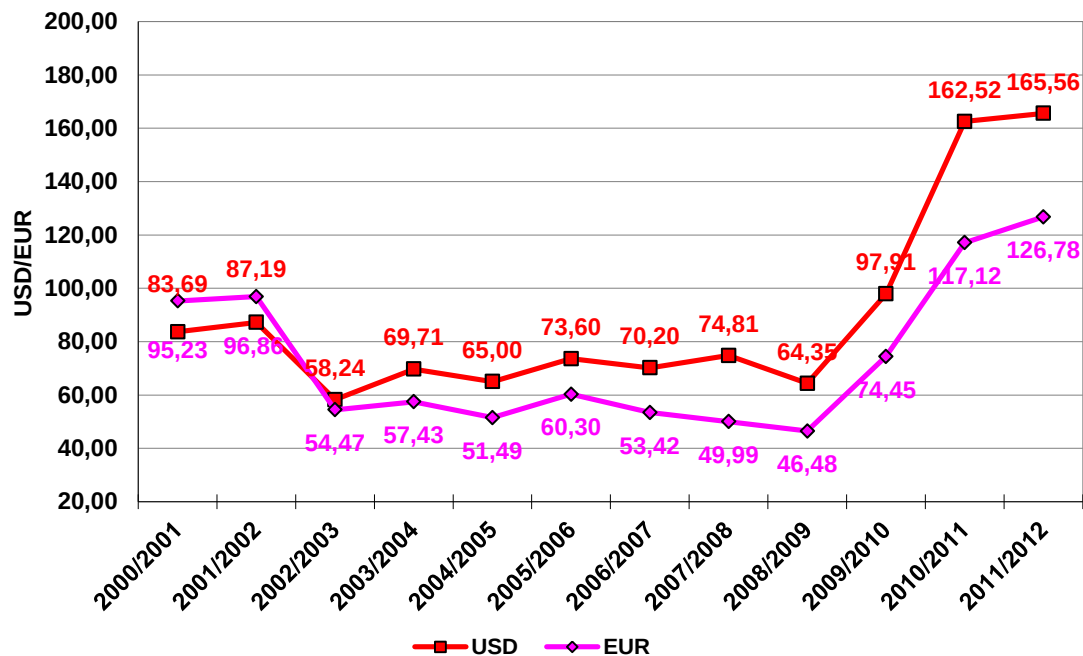
Under räkenskapsperiodens sista auktion som ordnades den 8 - 13 juni 2012 förmedlades 2,1 miljoner minkskinn, 510 000 rävsbälskinn, 28 000 karakul-lammskinn och 31 000 finnsjubbskinn. Prisinivån var relativt stabil under auktionen, och så gott som hundra procent av de utbudna skinnen såldes. Värdet på förmedlingsförsäljningen under den sex dagar långa auktionen var 191 miljoner euro (158 MEUR) och över 600 köpare representerande alla marknadsområden var närvarande.

Försäljningsvärdet fördelade sig per auktion enligt följande:

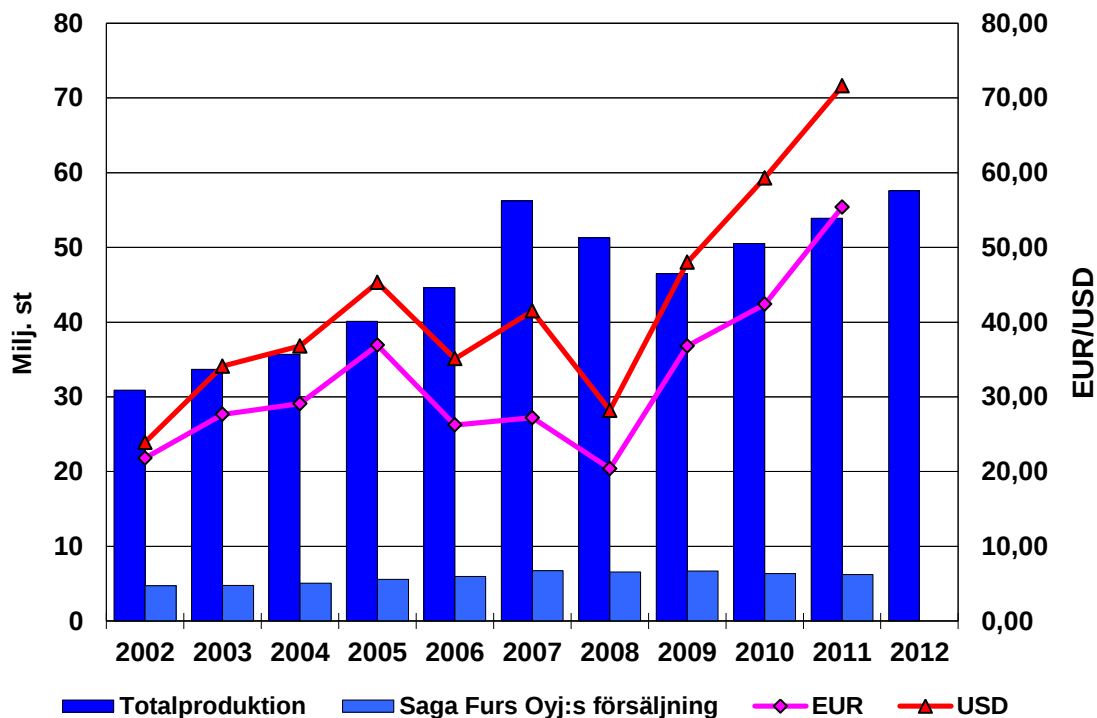
Auktion	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2011/2012	Värde EUR 1.000 2011/2012	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2010/2011	Värde EUR 1.000 2010/2011	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2009/2010	Värde EUR 1.000 2009/2010
September	1 537	98 680	1 605	102 943	1 560	42 633
December	1 489	98 240	1 416	79 843	1 070	42 025
Januari/februari	0	0	0	0	92	5 996
Mars	3 469	305 236	3 395	251 787	3 695	186 675
Juni	2 720	191 388	2 639	157 704	3 193	163 301
Lagerförsäljning under räkenskaps- perioden	44	1 647	41	2 400	38	1 182
Totalt	9 259	695 191	9 097	594 677	9 648	441 813



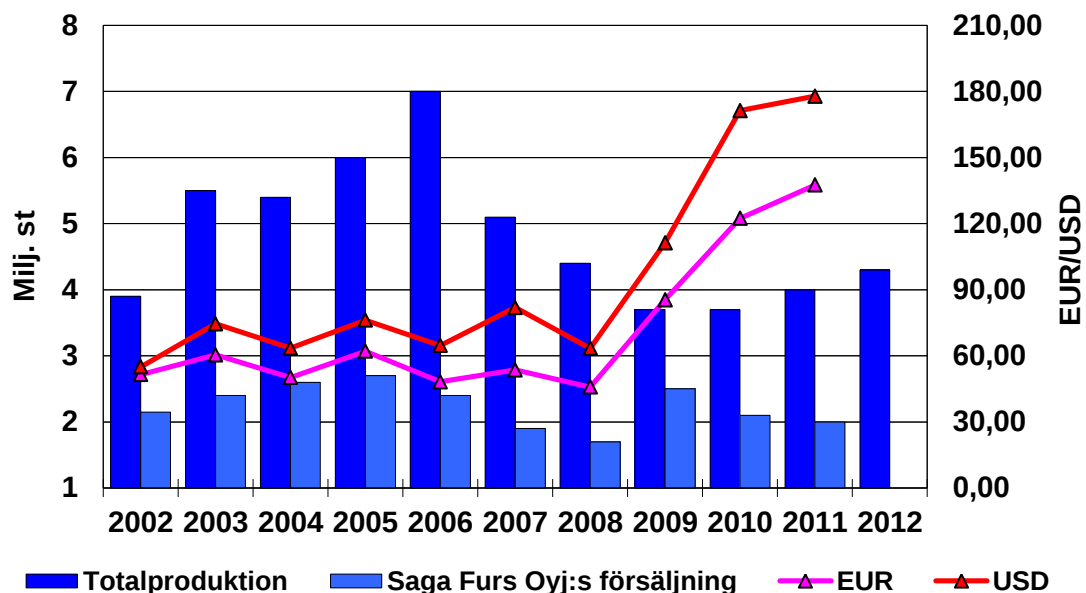
Prisutvecklingen för rävsinn under räkenskapsperioderna 2000/2001 - 2011/2012



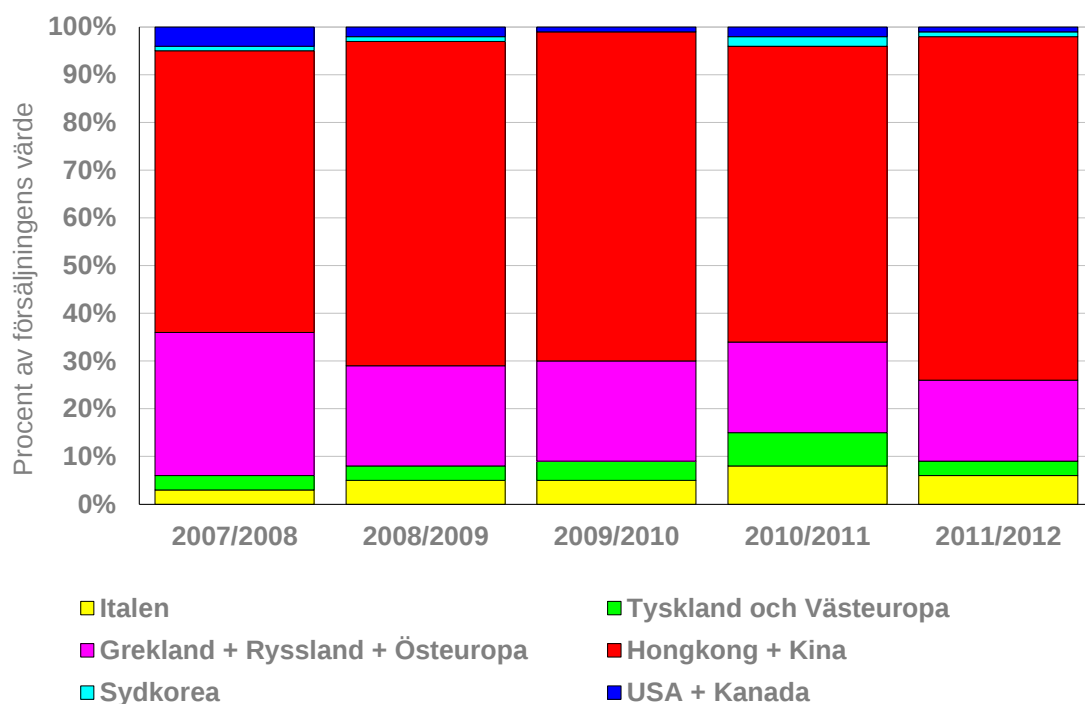
Produktionen av och prisutvecklingen på minkskinn

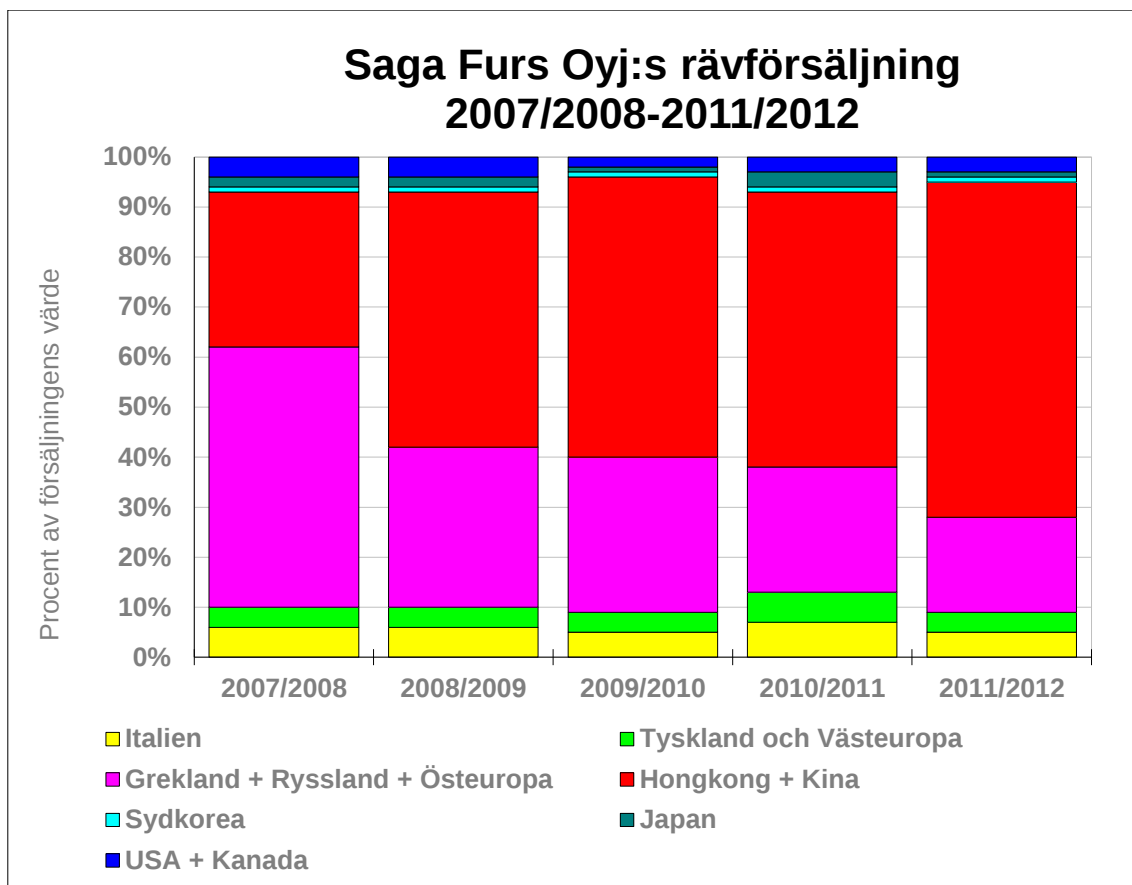


Produktionen av och prisutvecklingen på rävskinn (inkl. produktionen i Kina från 2003)



Saga Furs Oy:s minkförsäljning 2007/2008-2011/2012





Marknadsföring och intressebevakning

En viktig milstaple i strävandena till ett mer effektivt användande av varumärket Saga i bolagets affärsverksamhet uppnåddes i september 2011 då bolagets firma ändrades till Saga Furs Oyj. Efter detta uppvisar bolaget en enhetlig fasad med ett och samma namn gentemot alla intressentgrupper. Den förnyade varumärkesidentiteten avspeglas i bolagets hemsidor och mässavdelningar samt tryckta material under räkenskapsperioden.

Saga Design Centers långsiktiga produktutvecklingsarbete för att diversifiera användningen av mink-, räv- och finnsjubbsskinn har gett resultat, och modevärlden gynnar allmänt päls. Samarbetet med de ledande modehusen och detaljhandelskedjorna stärktes ytterligare. Möjligheten att följa upp produktionskedjan och därmed även pälsskinnens ursprung och produktionens ansvarsfullhet har fått ökad betydelse som en del av samarbetet.

Näringsens intressebevakning sköttes i samarbete med Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f. (FPF). Bolaget påverkade aktivt finska politiker och myndigheter att verka för att klara handels hinder lindras eller avskaffas. Som exempel kan nämnas verksamheten under den avslutade räkenskapsperioden i syfte att avvärja ett lagförslag i Holland vilket skulle ha förbjudet handeln med räv- och chinchillaskinn och därav tillverkade produkter. Lagförslaget ifråga förverkligades inte tack vare motstånd från flera EU-länder samt EU-kommissionen. Inom den internationella intressebevakningen samarbetade bolaget med International Fur Trade Federation (IFTF) som representerar den internationella pälshandeln och European Fur Breeders' Association (EFBA) som representerar de europeiska pälsdjursuppfödarna.

Det ekonomiska läget och de mest centrala nyckeltalen

Den kraftiga tillväxten på de kinesiska marknaderna avspeglade sig på Saga Furs- koncernens räkenskapsperiod. Vid sidan av den redan starka plagg tillverkande kinesiska exportindustrin växer

även efterfrågan på de kinesiska hemmamarknaderna kraftigt. Tillväxten stöds av den kinesiska textil- och modeindustrins tilltagande användning av pälsmaterial. Minkskinnens dollarpris steg med 14 procent och europris med 24 procent. Prisnivån på rävsinn var fortsättningsvis hög och steg med två procent i dollar och åtta procent i euro. Den amerikanska dollarns mot auktionsförsäljningen vägda medelkurs var sju procent högre jämfört med föregående räkenskapsperiod. Antalet förmedlade skinn, 9,3 miljoner, var två procent högre jämfört med föregående räkenskapsperiod (9,1 milj. skinn). Tack vare de stigande prisnivåerna ökade värdet på förmedlingsförsäljningen med 17 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 695 miljoner euro (595 MEUR).

Tack vare de stigande prisnivåerna ökade koncernens omsättning med 11,1 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 60,1 miljoner euro (54,1 MEUR). Största delen av omsättningen, 93 procent (93 %), utgörs av förmedlingsprovisioner debiterade av pälsuppfödarna och köparna. Provisionerna debiterade av pälsuppfödarna utgjorde 23 procent (24 %) och provisionerna debiterade av köparna 70 procent (68 %) av koncernens omsättning. Återstoden av omsättningen utgörs av försäljning av bl.a. pälsningstjänster och avelsdjur till pälsuppfödarna samt försäljning av restaurang- och kongresstjänster. Förmedlingsprovisionerna debiterade av de inhemska kunderna, både pälsuppfödare och köpare, utgjorde 12 procent (13 %) av omsättningen medan de utländska kundernas andel utgjorde 80 procent (79 %). Av omsättningen inflöt 16,4 procent (19,2 %) under räkenskapsperiodens första kvartal, 16,4 procent (16,5 %) under det andra kvartalet, 40,9 procent (38,4 %) under det tredje kvartalet och 26,2 procent (25,9 %) under räkenskapsperiodens sista kvartal.

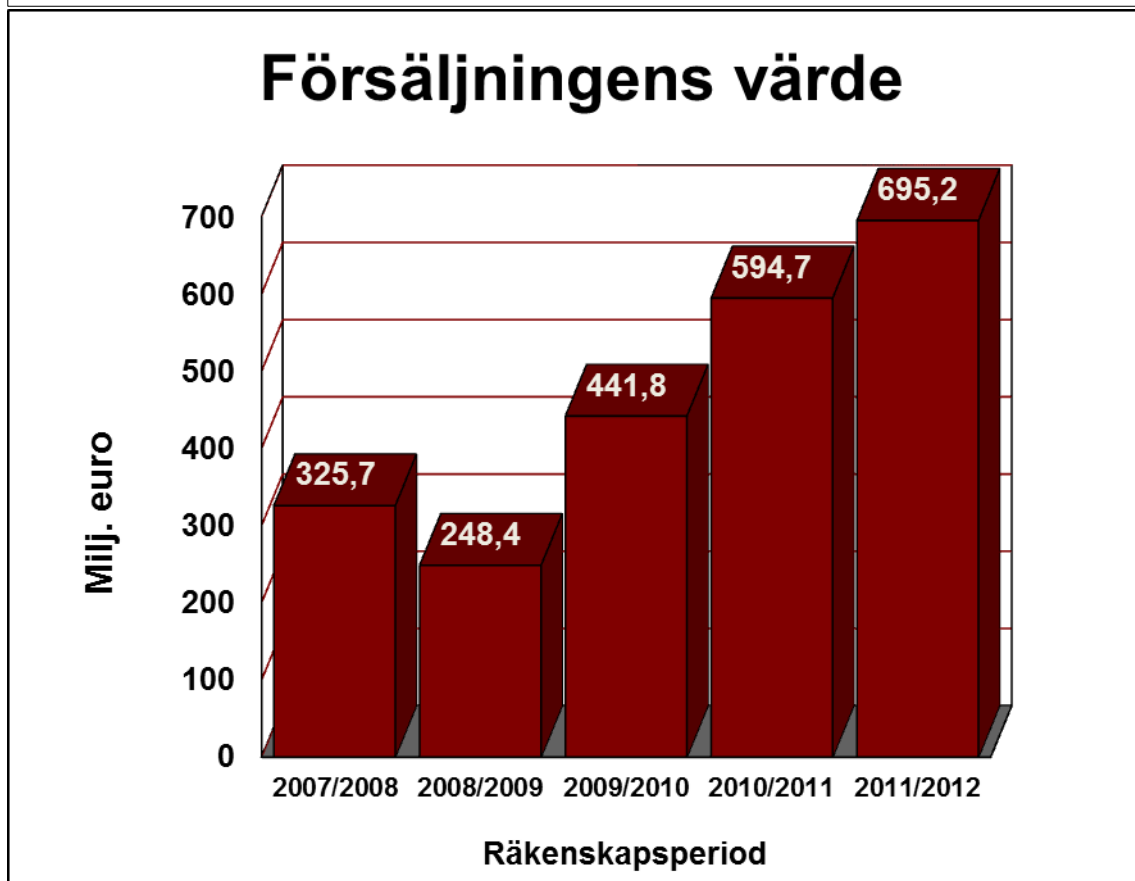
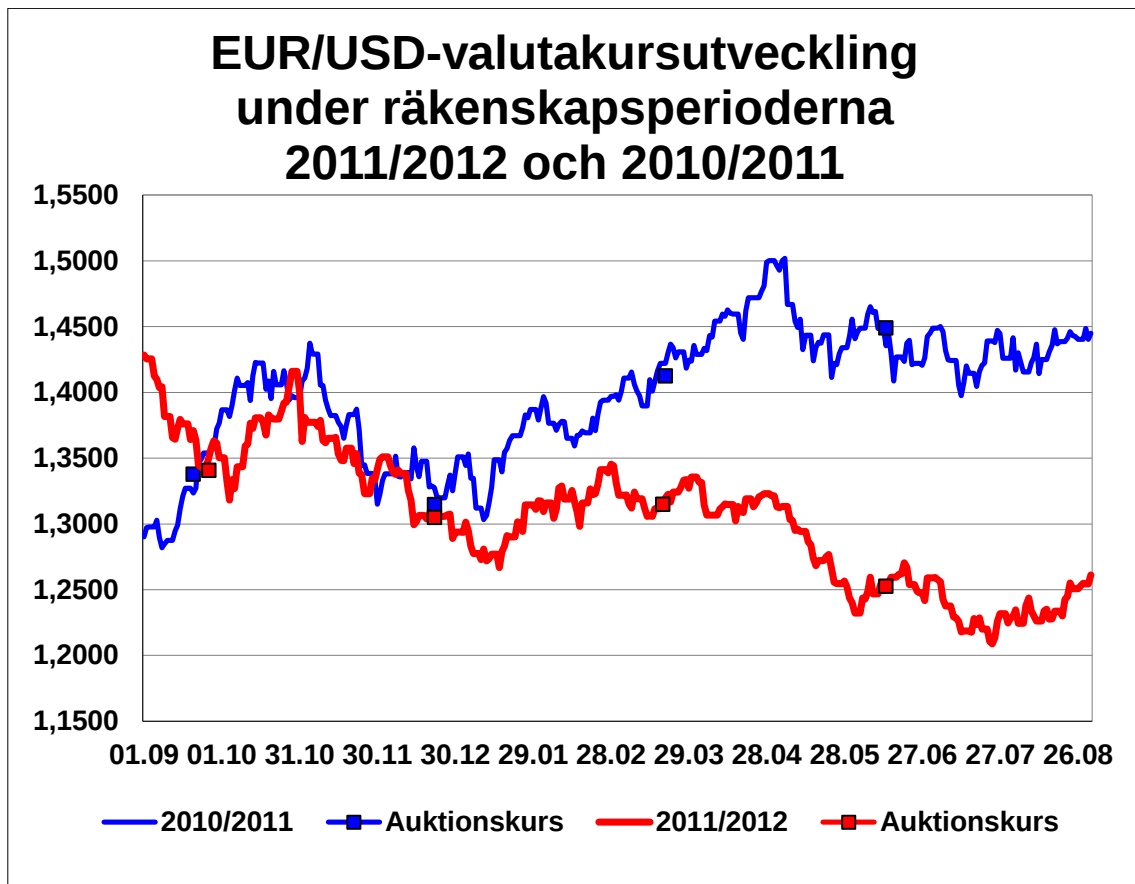
De övriga rörelseintäkterna minskade jämfört med föregående räkenskapsperiod till 311 000 euro (1,1 MEUR). De övriga rörelseintäkterna minskade eftersom under räkenskapsperioden 2008 - 2009 bokförda kundkreditförluster återtog under räkenskapsperioden 2010 - 2011, och inga motsvarande kreditförluster återtog under den avslutade räkenskapsperioden.

Rörelsekostnaderna ökade med åtta procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 43,2 miljoner euro (40,1 MEUR). Av kostnaderna ackumulerades 19,2 procent (20,3 %) under räkenskapsperiodens första kvartal, 31,5 procent (27,4 %) under det andra kvartalet, 29,5 procent (29,1 %) under det tredje kvartalet och 19,8 procent (23,2 %) under räkenskapsperiodens sista kvartal. Personalkostnaderna minskade med två procent till 15,7 miljoner euro (16,0 MEUR) då koncernen erhöll totalt 310 000 euro i återbärningar på tidigare erlagda pensionsförsäkringsavgifter från Turkistarhaajien Eläkekassa (Pälsdjursuppfödarnas Pensionskassa) som avslutat sin verksamhet och försatts i likvidation. De övriga rörelsekostnaderna ökade med 12 procent till 21,3 miljoner euro (18,9 MEUR): Koncernen använde 3,0 miljoner euro (2,1 MEUR) som kanaliserades via International Fur Trade Federation (IFTF) till intressebevakningsverksamhet i syfte att säkra de politiska verksamhetsförutsättningarna och försvara frihandeln; sammanslagningen av verksamheten vid Saga Furs Design Centre med bolagets affärsverksamhet ökade kostnaderna bl.a. som en följd av den omfattande förnyelsen av hemsidorna; i av koncernen ägda fastigheter genomfördes mer omfattande grundrenoveringar än tidigare. Tack vare de stigande prisnivåerna på pälskinn förbättrades koncernens rörelseresultat jämfört med prognoserna i början av räkenskapsperioden: Rörelseresultatet steg till 17,2 miljoner euro (15,1 MEUR).

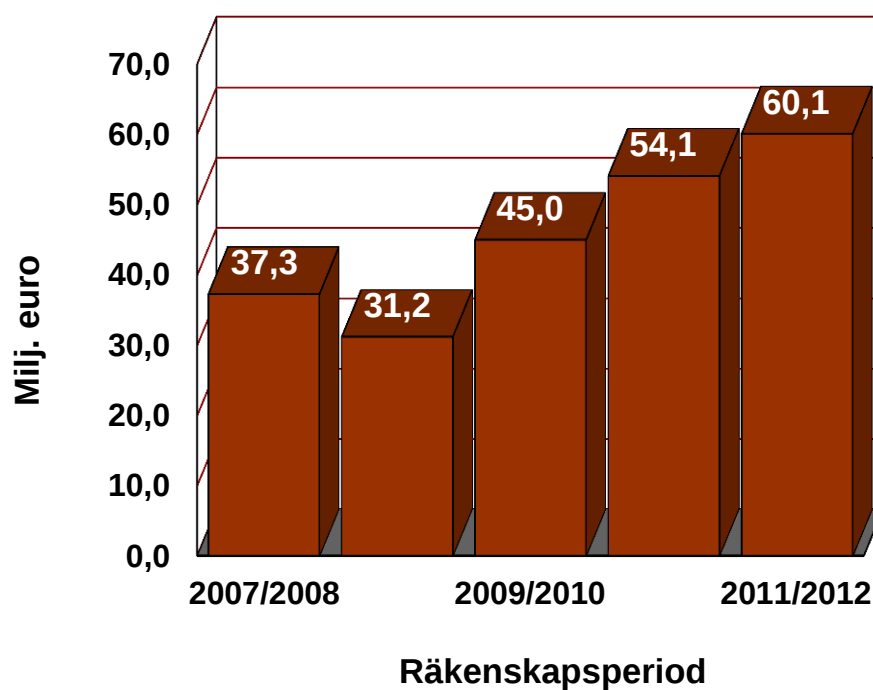
Koncernens netto finansiella intäkter ökade med 48 procent till 5,3 miljoner euro (3,6 MEUR) då koncernen efter en nästan tre år lång rättsprocess återtog farmkreditförluster som bokförts under räkenskapsperioden 2008 - 2009. Koncernen förväntar sig inte erhålla ytterligare återtagningar från ifrågasavarande farmkreditförluster. Netto ränteintäkterna var 4,1 miljoner euro (3,4 MEUR) och valutakursvinsterna 430 000 euro (170 000 euro). Koncernens vinst före skatter var 22,5 miljoner euro (18,7 MEUR) och räkenskapsperiodens vinst 16,9 miljoner euro (13,8 MEUR).

Under räkenskapsperioden var avkastningen på det egna kapitalet 23,1 procent (22,2 %) och resultatet per aktie 4,69 euro (3,84 euro). Det egna kapitalet per aktie var 22,00 euro (18,72 euro). Koncernens soliditet var 58,1 procent (59,1 procent). Relationstalen som beskriver koncernens

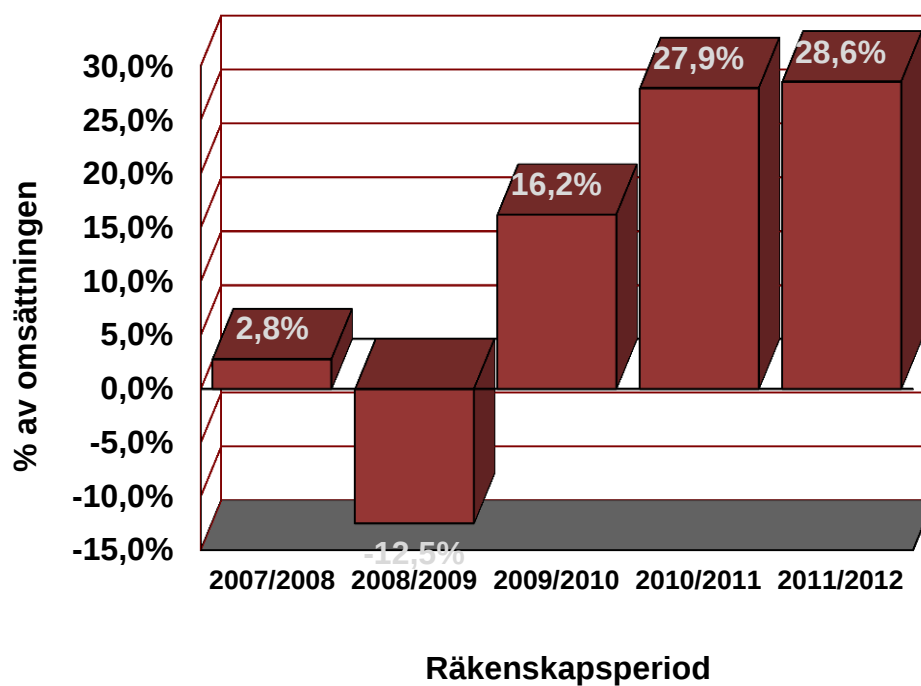
ekonomiska utveckling redovisas i noterna till koncernbokslutet på sidan 59 och relationstalen per aktie på sidan 60.



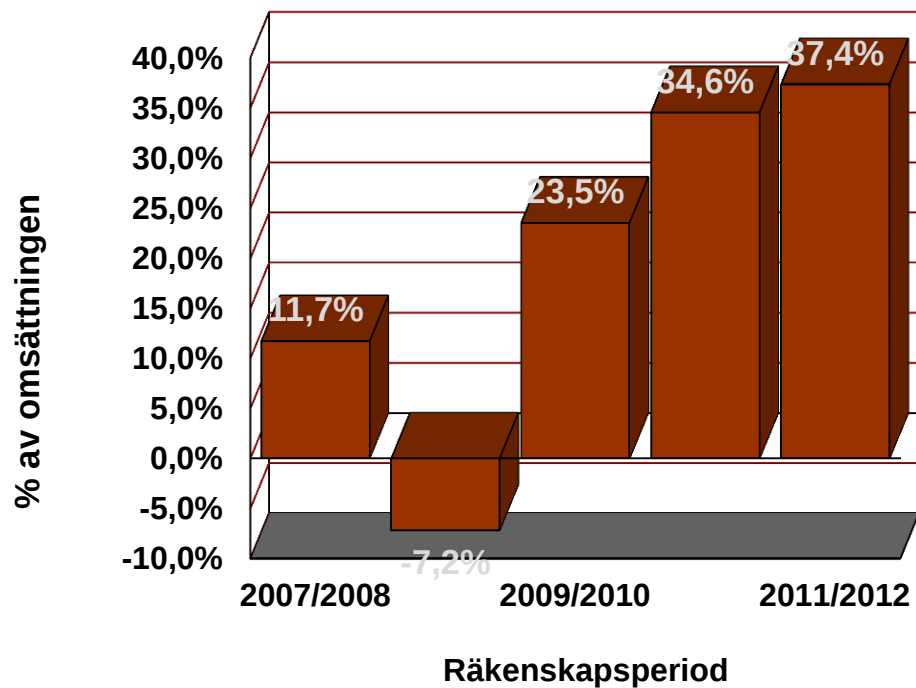
Omsättning



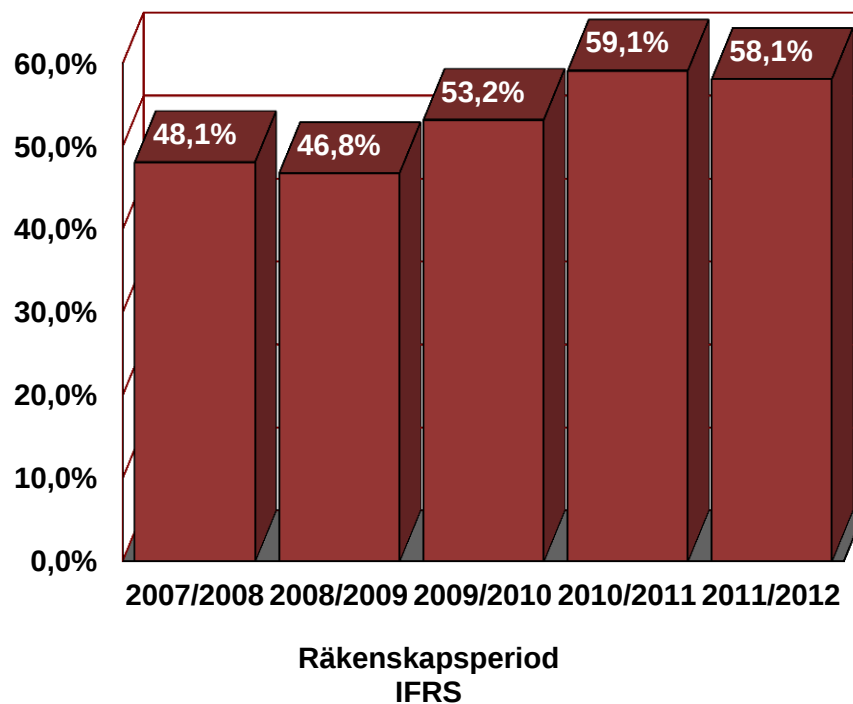
Rörelseresultat



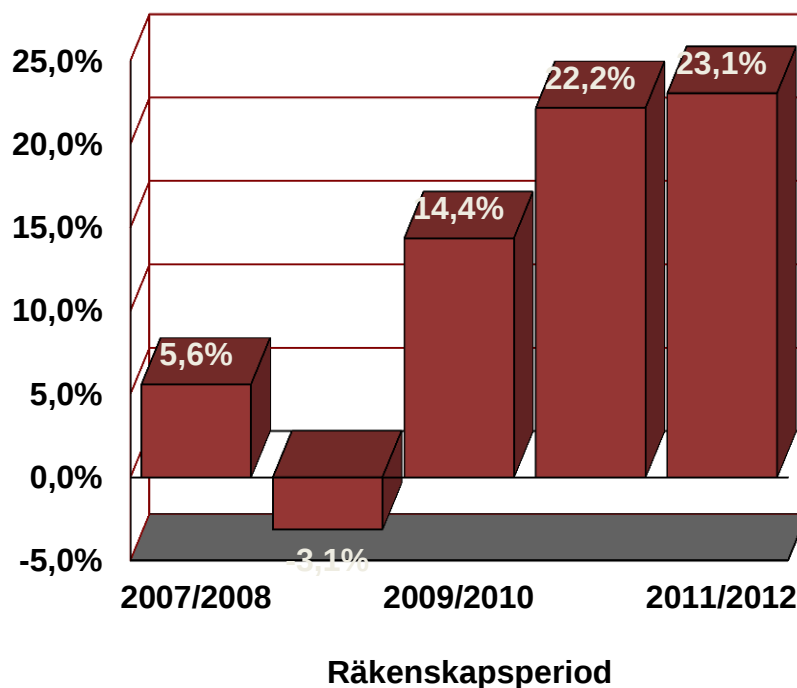
Resultat före skatt



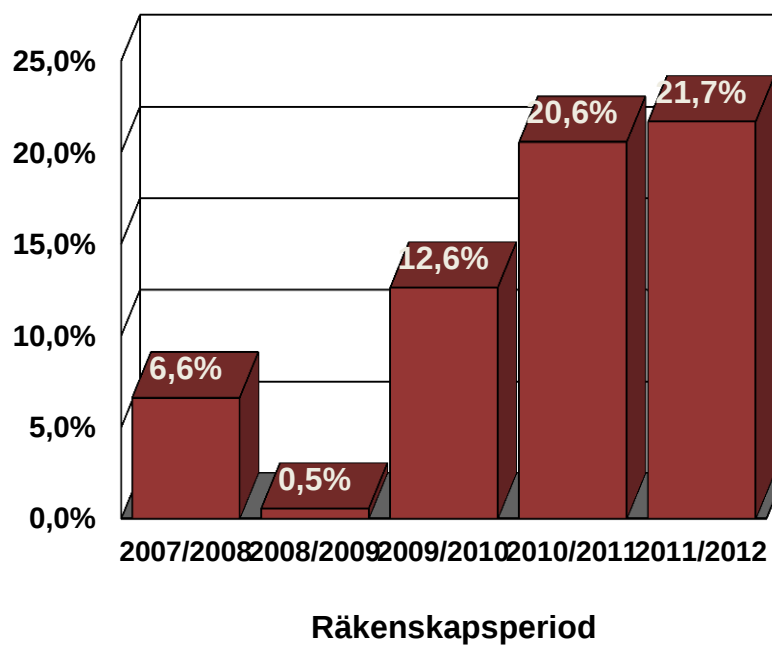
Soliditet



Avkastning på eget kapital



Avkastning på investerat kapital



Investeringar

Koncernens bruttoinvesteringar var 5,0 miljoner euro (8,9 MEUR) eller åtta procent (16 procent) av omsättningen. Av investeringarna hänförde sig 77 procent till moderbolagets och 23 procent till dotterbolagens materiella och immateriella anläggningstillgångar. De största investeringarna hänförde sig till de nya datasystemen såsom de i samband med förnyelsen av hemsidorna lanserade extranetsidorna riktade till farmare och köpare samt WebSampo- avelsprogrammet, grundrenoveringen av Fur Center- fastigheten, den till avelsdjurshandeln hörande karantänsfarmen samt en ny mottagningslinje för minkskinn.

Forsknings- och utvecklingsverksamhet

Saga Design Centre i Danmark ansvarar för produktutvecklingsarbetet i syfte att diversifiera användningen av mink-, räv- och finnsjubbsskinn för att säkra deras position i modekollektionerna.

Bolaget strävar att utveckla sina sorteringsprocesser och öka automatiseringsgraden för att förbättra arbetsergonomin och kostnadseffektiviteten, samt för att garantera en jämn sorteringsnivå under säsongens alla auktioner.

Bolaget deltar i forskningen om utvecklingen av pälsdjursuppfödningen genom att finansiera bl.a. Helven Säätiös (Helves Stiftelse) och EFBA:s verksamhet.

Finansiering och likviditet

Inom koncernens var kassaflödet av rörelseverksamheten under räkenskapsperioden 21,3 miljoner euro (28,5 MEUR) före finansiella poster och skatter. De finansiella posternas och direkta skatternas kassaflöde var -1,9 miljoner euro (-800 000 euro), varav följer att rörelseverksamhetens kassaflöde var totalt 19,4 miljoner euro (27,7 MEUR). Investeringarnas kassaflöde var -4,9 miljoner euro (-8,8 MEUR) och finansieringens kassaflöde var -1,0 miljoner euro (-14,5 MEUR), varav 4,1 miljoner euro härstammade från lyfta kortfristiga lån (-10,7 MEUR) och 5,1 miljoner euro användes till dividendutdelning (3,8 MEUR). Under räkenskapsperioden ökade koncernens tillgångar med 13,5 miljoner euro (4,5 MEUR).

Vid tidpunkten för bokslutet 31.8.2012 uppgick koncernens köparfordringar till 54,1 miljoner euro (43,3 MEUR) eller 37,1 procent av balansomslutningen (36,2 %). Av dessa uppgick de räntebärande köparfordringarnas andel till 45,5 miljoner euro (40,3 MEUR). Vid tidpunkten för bokslutet var farmarfordringarna 29,6 miljoner euro (29,6 MEUR) eller 20,1 procent av balansomslutningen (24,8 %). De långfristiga farmarfordringarnas andel var 2,7 miljoner euro (1,8 MEUR). Vid tidpunkten för bokslutet uppgick lånen från finansieringsbolag, som huvudsakligen används för att finansiera köpar- och farmarfordringarna, till 6,9 miljoner euro (3,5 MEUR) och skulderna till farmarna till 29,3 miljoner euro (21,4 MEUR).

Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets netto köparfordringar (köparfordringar ./ erhållna förskottsbetalningar) i medeltal till 60,1 miljoner euro (52,9 MEUR) och uppgick som högst till 296,2 miljoner euro efter auktionen i mars (249,8 MEUR efter marsauktionen). Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets farmarfordringar till i medeltal 43,0 miljoner euro (33,2 MEUR) och var som högst 85,8 miljoner euro före marsauktionens redovisning (66,7 MEUR).

Under räkenskapsperioden uppgick lånen från finansieringsbolagen till i medeltal 17,0 miljoner euro (13,0 MEUR) och var som högst 48,0 miljoner euro efter marsauktionens redovisning (38,3 MEUR). Under räkenskapsperioden var skulderna till farmarna i medeltal 24,1 miljoner euro (19,0 MEUR) och var som högst 36,0 miljoner euro (29,6 MEUR) efter juniauktionen redovisning.

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

Personal

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 315 personer anställda inom koncernen. Majoriteten av personalen hade tidsbundna anställningsförhållanden och skötte olika uppgifter som hänför sig till skinnhanteringen.

Moderbolagets och koncernens personalantal var följande:

	Moderbolaget			Koncernen		
	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Antal anställda i genomsnitt	249	258	257	315	309	307
- i fast anställningsförhållande	107	109	114	141	130	135
- i tidsbundet anställningsförhållande	142	149	144	174	179	172
Antal anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.8	113	174	183	154	197	207

Saga Furs- koncernens personalantal var som störst i december 2011, då som mest 606 personer arbetade i koncernens tjänst. Av dessa var 108 personer fast anställda vid moderbolaget i Finland, 279 hade tidsbundna anställningsförhållanden och 113 personer var auktionsassistenter. 62 personer var anställda hos Furfix Oy och 22 personer hos Ab Finnish Fur Center Oy. 22 personer var anställda i koncernens tjänst utomlands.

I slutet av räkenskapsperioden var 117 personer av Saga Furs- koncernens personal fast anställda i hemlandet och 24 personer var stationerade utomlands. 13 personer var anställda på viss tid. Av den fast anställda personalen var 78 män och 63 kvinnor och av personalen i tidsbunden anställning var sju män och sex kvinnor.

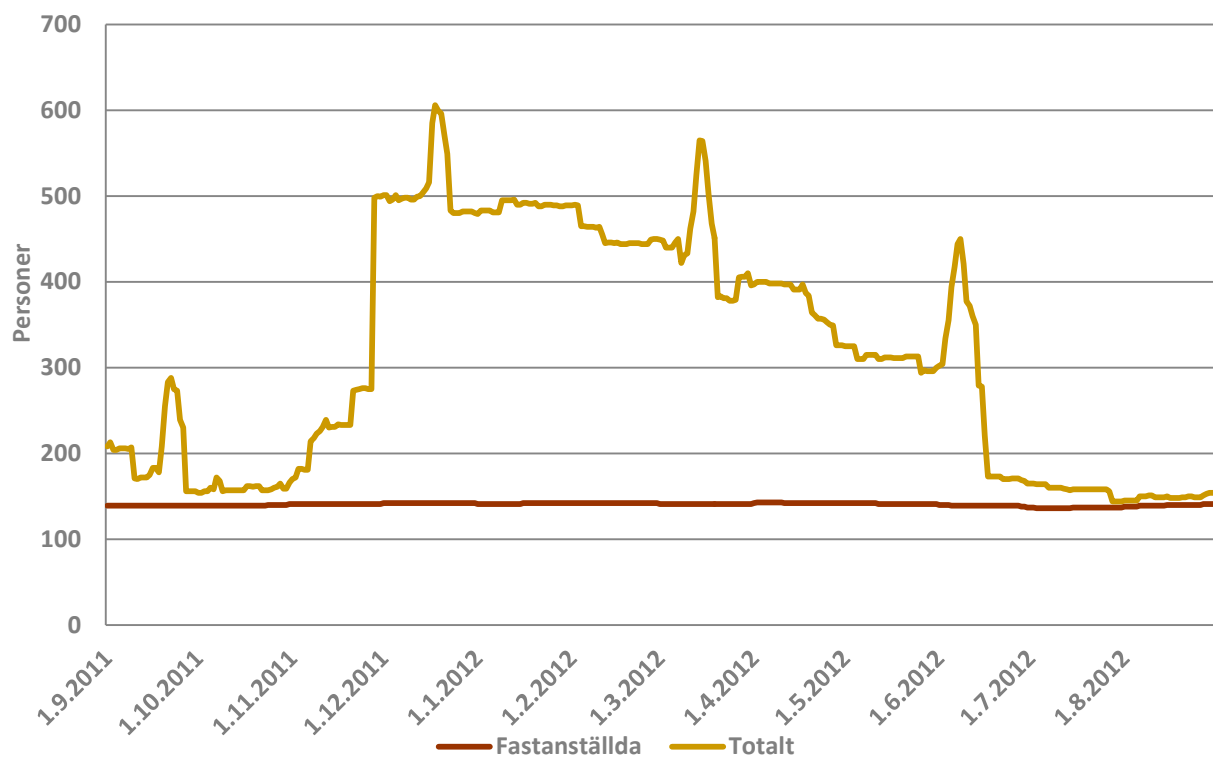
Medelåldern på moderbolagets fast anställda personal i hemlandet var 47 år. Vid slutet av räkenskapsperioden var åtta av dessa personer under 30 år och 53 personer var över 50 år gamla. Den genomsnittliga tjänstgöringstiden i fast anställning var 15,4 år.

Under räkenskapsperioden var den genomsnittliga tjänstgöringstiden för den säsonganställda personalen med tidsbundna kontrakt 5,8 månader hos moderbolaget och 4,1 månader hos Furfix Oy.

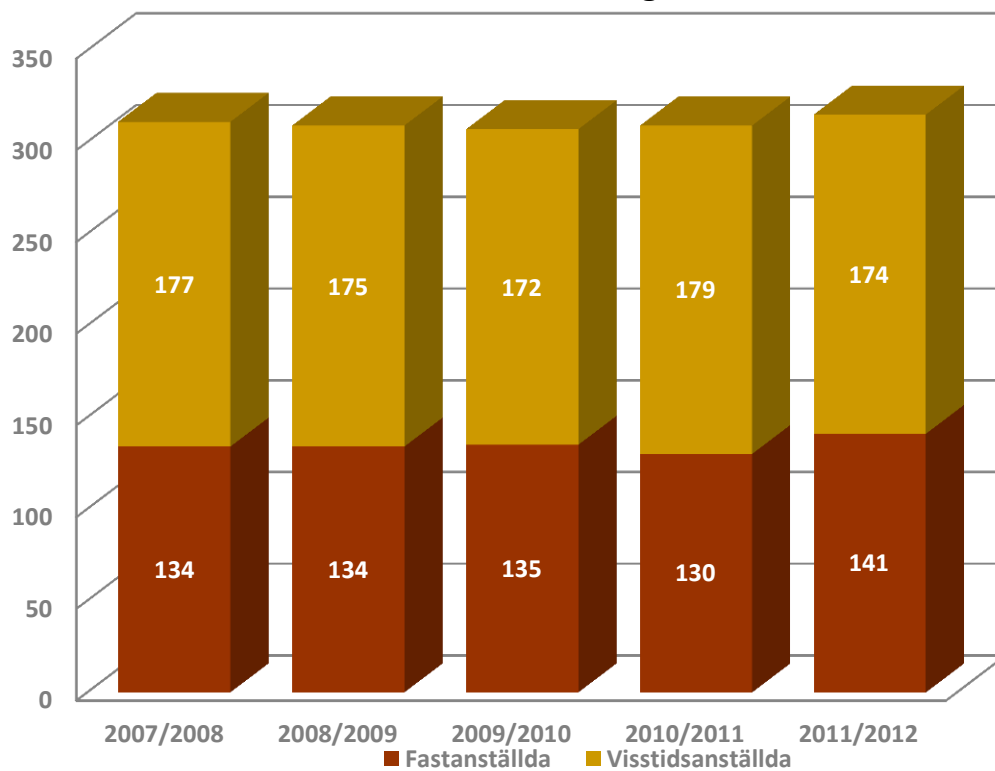
Under räkenskapsperioden använde bolaget ett årsbonusprogram för personalen, vilket delvis baserar sig på avkastningen på det egna kapitalet och delvis på verksamhetens kostnadseffektivitet. Koncernens hela personal omfattas av systemet efter en viss tjänstgöringstid. Styrelsens och ledningens belöningssystem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

Under räkenskapsperioden utbetalade koncernen löner och arvoden till ett belopp om 13,1 miljoner euro och moderbolaget 10,2 miljoner euro (12,8 MEUR under föregående räkenskapsperiod).

Saga Furs -koncernens personal 1.9.2011 - 31.8.2012



Personal antalet anställda i genomsnitt



Risker och osäkerhetsfaktorer inom affärsverksamheten

De risker som påverkar Saga Furs Oyj:s verksamhet klassificeras som affärsverksamhetsrisker, olycks- och egendomsrisker, finansieringsrisker samt operativa risker. De mest betydande riskerna och osäkerhetsfaktorerna anses vara affärsverksamhets- och finansieringsrisker. Bolaget strävar att behärska och begränsa riskernas eventuella inverknings. Ifall riskerna trots det förverkligas kan de medföra avsevärd skada på Saga Furs Oyj:s affärsverksamhet och ekonomiska situation samt försämra bolagets resultat.

De mest betydande affärsverksamhetsriskerna beskrivs nedan och de olika finansieringsriskerna behandlas i punkt 24 Noter till koncernbokslutet.

Risker i anslutning till efterfrågan och utbud

Kraftiga konjunkturväxlingar i skinnpriserna samt det faktum att det på grund av pälsdjursproduktionens årsrytm räcker minst ett halvt år för Saga Furs Oyj att anpassa sig till dessa fluktuationer, utgör betydande risker för bolagets ekonomiska verksamhet och resultat. Som en följd av vid vilken tidpunkt under säsongen efterfrågan infaller, säljs största delen av de pälsskinn som bjuds ut under räkenskapsperioden först vid auktionerna i mars och juni, i vilket skede majoriteten av kostnaderna redan har uppstått.

En eventuellt minskad användning av päls som en följd av förändringar i modebilden utgör en klar risk för bolaget. En betydande förhöjning av skinnprinsnivåerna ökar risken för att modeindustrin söker billigare alternativ till Saga-skinn. Bolaget strävar aktivt att påverka den internationella modevärldens val via marknadsförings- och produktutvecklingsverksamheten. Målsättningen är att pälsen som material förnyas, användningsmöjligheterna diversifieras och pälsen därmed bibehåller sin ställning inom modebilden.

Som en följd av prisökningen har produktionen av minkskinn ökat kraftigt på olika håll i världen, vilket i framtiden kan leda till överproduktion. Finland är återigen världens största producent av rävskeinn, men produktionen i Kina kan dock öka, framför allt om bra avelsdjur säljs dit. För tillfället satsar dock kineserna mer på produktion av minkskinn. Kinas regering stöder den inhemska produktionen bl.a. via höga importtullar. Kunderna från Kina och Hongkong dominerar för närvarande den internationella päls handeln. Om efterfrågan på dessa marknader snabbt skulle minska avsevärt klarar de övriga marknaderna inte av att kompensera bortfallet, och då uppstår ett betydande överutbud på skinn.

Eftersom den internationella päls handelns tyngdpunkt har förskjutits till Kina och Hongkong har detta även medfört en koncentration av beredningskapaciteten för pälskeinn till området ifråga. Beredningen av pälskeinnen håller på att bli en avsevärd flaskhals inom päls handeln, och driftsstörningar hos bara ett enda enskilt större pälsberederi kan orsaka betydande störningar inom den internationella päls handeln.

Produktionskostnaderna för pälskeinn har ökat betydligt under de senaste åren på grund av de stigande foderråvarupriserna. Detta försvagar även pälsproduktionens förmåga att anpassa sig till konjunkturväxlingarna. Ifall den europeiska pälsproduktionens relativa konkurrenskraft försvagas ytterligare som en följd av de stigande kostnadsnivåerna och förändringar i lagstiftningen, kan detta ha en betydande inverkan på pälsproduktionens omfattning i Västeuropa. Detta skulle inverka på de skinnmängder bolaget samlar in.

En koncentration av skinnproduktionen till större enheter medför en ökad ekonomisk risk för Saga Furs Oyj. Å andra sidan medför förändringarna i kundkretsen förbättrade möjligheter för bolaget att öka antalet förmedlade skinn. Detta förbättrar bolagets ekonomiska ställning och därmed bolagets möjligheter att bära realiserade risker.

Valutakursväxlingar

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

Imagerisker och politiska risker

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

Risker i anslutning till pälsdjursuppfödning

Riskerna som hänför sig till pälsdjursuppfödningens berättigande har ökat. Majoriteten av de politiska beslutsfattarna är fortfarande positivt inställda till pälsdjursuppfödning i de stora producentländerna såsom Finland och Polen liksom till minkuppfödning i Danmark, men stämningarna är mer osäkra jämfört med tidigare. Finlands regeringsprogram som godkändes i juni 2011 innehåller en skrivning som stöder pälsdjursuppfödningen.

Ur bolagets synpunkt är det centralt en hurudan bild som förmedlas av pälsdjursuppfödningen. Djurrättsorganisationerna har som målsättning att skapa en negativ bild av näringen, och de sociala medierna som inte befattar sig med källkritik erbjuder dem allt bättre möjligheter till detta. Europeiska beslutsfattare som inte känner till näringen har svårt att ifrågasätta den ofta ensidiga mediebild som förmedlas av bl.a. de sociala medierna. Utmaningen är därför att garantera tillgången på tillräcklig och sanningsenlig information och därmed minska risken för sådan lagstiftning som gör pälsdjursuppfödningen olönsam, i praktiken omöjlig eller förbjuder den.

I Finland fick medborgarna ökade möjligheter till direkt påverkan i och med den nya lagstiftningen om s.k. medborgarinitiativ som trädde i kraft 2012. Ifall man på ett halvt år lyckas samla in underskrifter av minst 50 000 existerande och kontrollerade myndiga finländska medborgare till stöd för ett visst initiativ, bör riksdagen ta upp detta till behandling. Detta gör beslutsfattandet mer oberäkneligt när det gäller ärenden som pälsdjursuppfödning vilka väcker känslor och delar åsikter. Det första medborgarinitiativet som riksdagen tar upp till behandling är ett förslag om förbud mot pälsdjursuppfödning som drivs av djurrättsorganisationerna.

Av de stora producentländerna har senatens underhus i Holland godkänt en lag om ett förbud mot minkuppfödning, men senatens överhus, som slutgiltigt avgör lagens öde, har ännu inte fastställt den.

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

Certifiering av pälsfarmerna är en allt mer integrerad del av Saga Furs- varumärket. Bolaget främjar ibruktagandet av certifieringssystemet i de för bolagets verksamhet viktigaste producentländerna. Under försäljningssäsongen 2012-2013 tar bolaget endast emot finnsjubbskinn från certifierade farmer. Under försäljningssäsongen 2013-2014 är avsikten att certifieringskravet även skall omfatta rävsbark.

I oktober 2012 omfattades ca 80 % av produktionen i Finland av certifieringen. Producentorganisationen i Norge har förutsatt att dess medlemmar bör vara certifierade senast den 31.12.2011. Pälsfarmcertifieringen är ett kvalitets- och miljöprogram som betonar ansvarsfullhet, uppföljning och transparens, och som omfattar alla delområden av verksamheten. Certifieringsprogrammet utvärderas i Finland av en utomstående, oberoende instans, Inspecta Sertifiointi Oy.

Risker i anslutning till handeln med pälsskinn

Marknadsområdena för pälsskinn är till största delen sådana marknader, där affärssederna, administrationen och lagstiftningen avviker från normerna inom EU och USA. Speciellt gäller detta Kina och Ryssland där förändringarna även är svåra att förutspå. Rysslands WTO- medlemskap underlättar dock situationen på lång sikt. Saga Furs Oyj verkar fortsättningsvis för att Kinas regering stegvis avskaffar de importtullar landet fick behålla i och med sitt medlemskap i WTO.

Den verkställighetsförordning som ingick i en stor och redan godkänd lagstiftningshelhet i Holland och som skulle ha förbjudit handel med rävm- och chinchillaskinn och därav tillverkade produkter, drogs tillbaka från lagen i september 2012. Orsaken var den kraftiga reaktion verkställighetsförordningen väckte hos tio EU- länder samt Europakommissionen. Finlands regering och Saga Furs Oyj:s initiativ spelade en avgörande roll när det gällde avvärjandet av verkställighetsförordningen. Beslutet visar att försvaret och säkrandet av frihandels principer är centrala inom EU.

I USA uppnåddes en avvärjningsseger då den fededela handelskommissionen FTC (Federal Trade Commission), som beslutar om officiella handelsnamn i USA, förkastade benämningen Raccoon Dog för produkter tillverkade av finnsjubbskinn och fastslog benämningen Asiatic Raccoon som officiellt handelsnamn. Beslutet säkrar handelsförutsättningarna för finnsjubbskinn och därav tillverkade produkter.

Saga Furs Oyj strävar att minska riskerna i anslutning till handeln i samarbete med bl.a. IFTF och EFBA.

Miljöärenden och företagsansvar

Företagsansvaret betonar ansvar för miljön samt socialt och ekonomiskt ansvar. Bolaget rapporterar skilt om ärendet i sin samhällsansvarsrapport som publiceras i början av år 2013.

Förvaltningsprinciper

Saga Furs Oyj tillämpar Värdepappersmarknadsföreningen r.f.:s förvaltningskod för finska börsbolag som trädde i kraft i oktober 2010, och eventuella avvikelser med motiveringar presenteras vid respektive moment. En detaljerad beskrivning av bolagets förvaltningskod finns på bolagets hemsidor på adressen www.sagafurs.com / Svenska / Bolaget / Investerare / Corporate Governance.

En utredning över Saga Furs Oyj:s förvaltnings- och styrningssystem, Corporate Governance Statement, under räkenskapsperioden 1.9.2011 - 31.8.2012 har avgivits som en skild berättelse den 28.11.2012 och har publicerats den 29.11.2012 på bolagets Internet-sidor samtidigt som verksamhetsberättelsen.

Bolagsstämmor

Turkistuottajat Oyj:s extraordinarie bolagsstämma som ordnades den 13.9.2011 beslöt att ändra bolagets firma till Saga Furs Oyj. Ändringen registrerades den 30.9.2011.

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 19.1.2012 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.8.2011 samt beslöt att till aktieägarna utdela 1,45 euro/aktie eller totalt 5 220 000 euro och överföra 1 380 000 euro till konjunkturfonden. Dividenden betalades den 31.1.2012.

Styrelse, ledning och revisorer

Vid den ordinarie bolagsstämman den 19 januari 2012 fastslogs antalet styrelsemedlemmar till sex. Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pälssfarmarna **Jorma Kauppila**, **Markku Koski**, **Pentti Lipsanen**, **Rainer Sjöholm** och **Hannu Sillanpää** samt Artek Oy Ab:s verkställande direktör **Mirja-Leena (Mirkku) Kullberg**. Vid styrelsens konstituerande möte som hölls efter bolagsstämman valde styrelsen Jorma Kauppila till ordförande och Markku Koski till viceordförande.

Under räkenskapsperioden har styrelsen sammanträtt 18 gånger.

Under räkenskapsperioden fungerade **Pertti Fallenius** som bolagets verkställande direktör. Förutom honom bestod koncernens ledningsgrupp av marknadsföringsdirektör **Jan Erik Carlson**, försäljnings- och produktionsdirektör **Arto Honkanen**, vice verkställande direktör **Juha Huttunen** som ansvarar för finansiering samt ekonomi- och IT-förvaltning, direktör **Magnus Ljung** som ansvarar för tjänsterna till farmarna (fr.o.m. 16.1.2012), informations- och samhällsansvarsdirektör **Päivi Mononen-Mikkilä** och personaldirektör **Marjatta Paunonen**.

Bolagsstämman beslöt att **CGR-samfundet Ernst & Young Oy** fortsätter som ordinarie revisor med CGR **Jan Rönnberg** som huvudansvarig revisor.

Aktier och aktiekapital

Aktiekapital

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

Aktieäggande

Bolagets C-aktie är offentligt noterad på NASDAQ OMX Helsinkis Small Cap- lista under sektorn Industri och tjänster. Vid slutet av räkenskapsperioden hade bolaget enligt värdeandelsregistret 3 063 (2 520) aktieägare. Av C-aktierna var 2,7 procent i utländsk ägo varav 0,7 procent i förvaltarregistret. Bolagets största aktieägare var Finlands Pälssdjursuppfödarens Förbund r.f. (FPF) som ägde totalt 1 080 950 av bolagets aktier. De aktier som FPF äger representerar 61,7 procent av det totala röstantalet. De största aktieägarna samt aktiernas fördelning sektorsvis samt enligt aktieantalet presenteras i bokslutet under momentet Aktier och aktieägare. Bolagets styrelse, verkställande direktör samt verkställande direktörens suppleant äger direkt eller indirekt 1 818 aktier, vilket motsvarar 0,05 procent av bolagets aktier och 0,01 av bolagets röster.

Inlösningsklausul

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

Ägare till A-aktier har rätt att inom en månad från det meddelandet publicerades lösa in aktien till i senaste bokslut noterat värde.

Delägarkontrakt

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

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

Styrelsens fullmakt

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

Aktieomsättning och kursutveckling

Under räkenskapsperioden omsattes 850 000 aktier eller 32 procent av bolagets C-aktier till ett värde av 13,7 miljoner euro. Räkenskapsperiodens högsta kurs var 17,89 euro, lägsta kurs 13,25 euro och medelkurs 16,06 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiens avslutningskurs 16,95 euro då den ett år tidigare var 14,18 euro. Den 31.8.2012 uppgick marknadsvärdet på bolagets aktiestock till 61,0 miljoner euro (51,0 MEUR).

Utdelningspolitik

Saga Furs Oyj bedriver en aktiv utdelningspolitik vars målsättning är att utdela minst 50 procent av räkenskapsperiodens utdelningsbara resultat. Vid utdelningen beaktas dock bolagets framtids-utsikter samt att soliditeten bibehålls på en god nivå.

Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden

Utbuden vid räkenskapsperiodens första auktion som ordnades den 20-24 september var mindre jämfört med motsvarande auktion i fjol. Detta i kombination med den fortsatt livliga efterfrågan inom alla produktgrupper märktes under auktionen i form av höga prisnivåer. Prisnivån på både rävs- och finnsjubbskinn steg klart jämfört med föregående noteringar trots att världsmarknadsprisnivån redan från tidigare var hög. Vid auktionen bjöds ut drygt 630 000 minkskinn, nästan 430 000 rävs- och knappt 35 000 finnsjubbskinn. Värdet på totalförsäljningen under den fem dagar långa auktionen var 91,4 miljoner euro (98,7 MEUR i september 2011). Nästan 500 köpare deltog i auktionen.

Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod

Förutom auktionen som ordnades i september 2012 ordnar Saga Furs Oyj under innevarande räkenskapsperiod dessutom auktioner den 18 - 20 december 2012, 13 - 18 mars 2013 samt 7 - 12 juni 2013. Bolagets målsättning är att vid ifrågavarande auktioner bjuda ut 6,0 miljoner mink-, 1,6 miljoner rävs- och 94 000 finnsjubbskinn samt 350 000 karakul-lammskinn.

Världsproduktionen av minkskinn beräknas ha ökat ungefär tio procent jämfört med i fjol till ca 60 miljoner skinn. Kina har blivit världens största producentområde för minkskinn och producerar en

tredjedel av världens minkskinn. De kinesiska minkskinnen motsvarar dock inte kvalitetsmässigt sett de minkskinn som produceras i Europa. Världsproduktionen av rävsinn beräknas uppgå till drygt fyra miljoner skinn. Av världsproduktionen på rävsinn produceras nästan hälften i Finland, där produktionen ökar med drygt tio procent jämfört med föregående uppfödningssäsong.

När det gäller ansvarsfullhet är den finska pälsproduktionen en föregångare i hela världen. Det finska farmcertifieringsprogrammet är ett unikt kvalitetsprogram vars strävan är att säkerställa att djurens förhållanden och skötsel är klanderfria. Av den finska pälsproduktionen härstammar redan nästan 80 procent från certifierade farmer. Under försäljningssäsongen 2012 - 2013 kommer samtliga finnsjubbskinn som bolaget säljer från certifierade farmer. Bolagets målsättning är att under försäljningssäsongen 2013 - 2014 skall även samtliga farmade rävsinn som bolaget säljer härstamma från certifierade farmer.

Även om den ekonomiska tillväxten i Kina har saktat in är dock efterfrågan på päls fortfarande livlig på de kinesiska hemmamarknaderna och nya detaljhandelsaffärer öppnas överallt i landet. Detaljhandeln med päls i Kina har kommit igång bättre än väntat, men eftersom utbudsvolymerna på speciellt minkplagg är stora krävs en kall vinter för att uppnå en lyckad försäljningssäsong. Även på pälsmarknaderna i Ryssland är utsikterna relativt positiva, och som en följd av de försiktiga auktionsinköpen i fjol är lagren små. Även modeindustrin i Västeuropa som gynnar päls drar nytta av efterfrågan i Ryssland.

De nyaste Saga- teknikerna har gjort det möjligt att tillverka helt nya typer av rävplagg. Produkterna säljs globalt i modeaffärer vilka har utvecklats till helt nya distributionskanaler för pälsmaterialet samtidigt som kundkretsen har utvidgats. Världsproduktionen av rävsinn har ökat långsammare än efterfrågan och priserna förväntas ligga kvar på en hög nivå. Den kinesiska detaljhandeln avgör dock slutligen prisnivån på volymprodukten blåräv.

Antalet mink- och rävsinn som förmedlas under räkenskapsperioden förväntas öka en aning. Under räkenskapsperioden 2011 - 2012 var prisnivån på både mink- och rävsinn rekordhög, och för att prisnivån skall hålla i sig krävs en lyckad detaljhandelssäsong. Koncernens kostnader beräknas öka jämfört med räkenskapsperioden 2011 - 2012. Under den avslutade räkenskapsperioden minskade bolagets kostnader på grund av extraordinära intäkter i form av återtagningar av tidigare bokförda kreditförluster och returnerade pensionsförsäkringspremier. Resultatet för räkenskapsperioden 2012 - 2013 förväntas förbli på en god nivå, men inte nå upp till samma nivå som rekordresultatet under föregående räkenskapsperiod.

Koncernbokslut, IFRS

Koncernbalans

TILLGÅNGAR	Noter	31.8.2012	31.8.2011
Långfristiga tillgångar			
Materiella tillgångar	1	28 355 820	27 632 362
Immateriella tillgångar	2	3 300 738	2 415 245
Placeringar tillgängliga för försäljning	3	511 654	467 655
Långfristiga fordringar	4	2 681 640	1 804 282
Långfristiga tillgångar totalt		34 849 851	32 319 543
Kortfristiga tillgångar			
Omsättningstillgångar	5	1 493 499	850 673
Räntebärande köparfordringar		45 540 166	40 290 614
Räntebärande farmarfordringar		26 538 592	27 822 795
Räntefria fordringar	6	12 886 452	7 475 762
Kassa och banktillgodohavanden	7	24 123 550	10 636 571
Kortfristiga tillgångar totalt		110 582 259	87 076 415
Tillgångar totalt		145 432 110	119 395 959

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare	Noter	31.8.2012	31.8.2011
Aktiekapital			
Överkursfond			
Övriga fonder	8	7 200 000	7 200 000
Omräkningsdifferens	8	254 264	254 264
Värdeförändringsfond	8	15 700 000	14 320 000
Balanserade vinstmedel	8	58 994	57 736
Eget kapital totalt	8	182 876	153 861
	8	55 805 261	45 390 144
		79 201 396	67 376 006
Långfristiga skulder			
Latenta skatteskulder	9	2 651 720	2 831 864
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	10	41 355 117	29 456 869
Leverantörsskulder och övriga skulder	11	21 186 221	17 589 198
Skatteskulder på basen av översiktsperiodens beskattningsbara resultat		1 037 656	2 142 021
Kortfristiga skulder totalt		63 578 994	49 188 089
Eget kapital och skulder totalt		145 432 110	119 395 959

Rapport över totalresultat

	Noter	2011/2012	2010/2011
Kvarvarande verksamheter			
Omsättning	14	60 076 170	54 094 352
Övriga rörelseintäkter	15	310 647	1 146 937
Användning av material och tillbehör	16	-3 011 754	-2 437 145
Kostnader för löner och anställningsförmåner	17	-15 668 192	-15 964 411
Avskrivningar	18	-3 298 878	-2 810 922
Övriga rörelsekostnader	19	-21 252 538	-18 911 815
Rörelseresultat		17 155 455	15 116 996
Finansiella intäkter	20	6 394 813	4 386 423
Finansiella kostnader	21	-1 092 063	-796 004
Resultat före skatt		22 458 205	18 707 415
Inkomstskatt	22	-5 564 097	-4 884 881
Räkenskapsperiodens resultat		16 894 108	13 822 534
Övrigt totalresultat			
Placeringar tillgängliga för försäljning		34 299	-14 819
Omräkningsdifferenser		1 172	-1 350
Skatter som hänför sig till övrigt totalresultat		-5 284	3 853
Övrigt totalresultat för räkenskapsperioden efter skatt		30 186	-12 316
Räkenskapsperiodens totalresultat		<u>16 924 294</u>	<u>13 810 218</u>
Fördelning			
Fördelning av räkenskapsperiodens resultat			
Till moderbolagets ägare	23	16 894 108	13 822 534
Fördelning av räkenskapsperiodens totalresultat			
Till moderbolagets ägare	23	16 924 294	13 810 218
Resultat/aktie, outspädd (EUR) *)		4,69	3,84
*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen.			

Koncernens kassaflödesanalys

	1.9.2011- 31.8.2012	1.9.2010- 31.8.2011
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>		
Erhållna betalningar för förmedlingsförsäljning	689 050 088	606 119 686
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	259 073	293 211
Betalda rörelsekostnader	-667 965 953	-577 921 164
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	21 343 208	28 491 734
Betalda räntor för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-850 015	-665 557
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-230 397	-105 673
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	4 571 400	3 981 792
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	1 363 630	227 078
Erhållna dividender från rörelseverksamheten	28 375	23 390
Betalda direkta skatter	-6 800 161	-4 257 421
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	19 426 040	27 695 342
<i>Investeringskassans kassaflöde</i>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-5 001 138	-8 865 078
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	119 141	99 278
Investeringar i övriga placeringar	0	0
Överlåtelseinkomster från övriga placeringar	-9 700	0
Investeringskassans kassaflöde (B)	-4 891 697	-8 765 800
<i>Finansieringskassans kassaflöde</i>		
Amortering av kortfristiga lån	4 080 312	0
Amortering av långfristiga lån	0	-10 670 843
Betalda dividender	-5 127 676	-3 788 902
Finansieringskassans kassaflöde (C)	-1 047 364	-14 459 745
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	13 486 979	4 469 797
Likvida medel 31.8.	24 123 550	10 636 571
./. Likvida medel 1.9	10 636 571	6 166 774
Förändring i likvida medel	13 486 979	4 469 797

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.9.2010-31.8.2011

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga fonder	Om- räknings- differens	Värde- förändrings- fond	Ackum. vinst- medel	Moder- bolagets ägares andel	Minoritets intressen	Eget kapital totalt
Eget kapital 1.9.2010	7 200	254	13 470	59	164	36 234	57 382	0	57 382
Räkenskapsperiodens resultat						13 823	13 823		13 823
Övrigt totalresultat				-1	-11		-12		-12
Dividendutdelning						-3 816	-3 816		-3 816
Överfört till konjunkturfonden			850			-850	0		0
Eget kapital 31.8.2011	7 200	254	14 320	58	154	45 390	67 376	0	67 376

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.9.2011-31.8.2012

Eget kapital 1.9.2011	7 200	254	14 320	58	154	45 390	67 376	0	67 376
Räkenskapsperiodens resultat						16 894	16 894		16 894
Övrigt totalresultat				1	29		30		30
Övrig förändring *)						121	121		121
Dividendutdelning						-5 220	-5 220		-5 220
Överfört till konjunkturfonden			1 380			-1 380	0		0
Eget kapital 31.8.2012	7 200	254	15 700	59	183	55 805	79 201	0	79 201

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

Noter till koncernbokslutet

Grunduppgifter om bolaget

Saga Furs Oyj (Turkistuottajat Oyj fram till 29.9.2011) är ett internationellt pälsauktionsbolag, vars viktigaste uppgift är att förmedla råa pälskinn vid internationella pälsauktioner som huvudsakligen ordnas fyra - sex gånger om året.

Koncernens moderbolag är Saga Furs Oyj, vars C-aktie noteras på nordiska NASDAQ OMX listan i Helsingfors, i gruppen små företag (Small Cap). Moderbolagets hemort är Vanda och dess registrerade adress är Mårtensbyvägen 48, 01720 Vanda.

Kopior av koncernbokslutet finns tillgängliga på Internet-adressen www.sagafurs.com eller på koncernens moderbolags huvudkontor, adress PB 4, 01601 Vanda.

Principer för uppgörande av bokslutet

Grunden för uppgörandet

Koncernbokslutet är uppgjort enligt den internationella bokslutsstandarden (International Financial Reporting Standards) och vid uppgörandet har tillämpats 31.8.2012 ikraftvarande IAS- och IFRS-standarder samt SIC- och IFRIC- tolkningar. Som internationella bokslutsstandarder avses standarder i den finska bokföringslagen samt på basen av dessa givna standarder samt tolkningar av dessa som godkänts för tillämpning inom EU i enlighet med det förfarande som slås fast i EU-förordningen (EY) Nr 1606/2002.

Från och med den 1.9.2011 har koncernen tillämpat följande nya eller förnyade standarder:

- Förnyelse av IAS 24 Upplýsingar om närstående i bokslutet. I den förnyade standarden har definitionen på närstående klargjorts och förenklats. Myndigheter närstående samfund har befriats från skyldighet att detaljerat presentera alla affärstransaktioner som genomförts med myndigheter eller med övriga med myndigheter närstående samfund. Den förnyade standarden har inte inverkat på koncernbokslutet.
- Förbättringar av IFRS-standarderna (maj 2010). Ändringarnas inverknings varierar beroende på standarden, men förändringarna är inte betydande med tanke på koncernbokslutet.

Koncernbokslutet baserar sig på den ursprungliga anskaffningsutgiften om inte annat meddelas. Bokslutsuppgifterna anges med en euros noggrannhet.

Principer för konsolidering

Saga Furs-koncernens koncernbokslut baserar sig på moderbolaget Saga Furs Oyj:s och dess dotterbolags separata finansiella rapporter. Dotterbolag är bolag inom vilka koncernen har rätt att bestämma om principerna för samfundets eller affärsverksamhetens ekonomi eller verksamhet; denna bestämmanderätt baseras vanligen på aktieäggande som medför mer än hälften av röst-antalet. Koncernens dotterbolag är upptagna i noterna punkt 26.

Koncernens ömsesidiga aktieäggande har eliminerats via förvärvsmetoden. I koncernbokslutet sammanslås anskaffade dotterbolag från och med den tidpunkt då koncernen har erhållit bestämmanderätten, och överlåtna dotterbolag fram till den tidpunkt då bestämmanderätten upphör. Samtliga koncerninterna affärstransaktioner, fordringar och skulder, icke realiserade interna täckningsbidrag samt interna vinstfördelningar elimineras i koncernbokslutet.

Intressebolag är sådana bolag inom vilka koncernen har ett betydande inflytande. Betydande inflytande uppstår huvudsakligen då koncernen äger mer än 20 procent av bolagets röster eller då koncernen på annat sätt har ett betydande inflytande, men inte bestämmandeinflytande. Koncernens intressebolag är upptagna i noterna punkt 26.

Konvertering av poster i utländsk valuta

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

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

Derivatavtal

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

Principer för intäktsföring

Koncernens omsättning består främst av förmedlingsprovisioner från förmedlingsförsäljningen debiterade både av skinnproducenter och av köpare. Dessutom räknas även försäljning av övriga tjänster och material till omsättningen. Vid beräkningen av omsättningen korrigeras försäljningsintäkterna bl.a. för direkta skatter och givna rabatter på förmedlingsavgifterna, bl.a. kvalitets- och certifieringsbonus till skinnproducenterna och rabatter som beviljas skinnköparna för snabb betalning.

Inkomster från tjänster upptas när tjänsten är utförd och det är sannolikt att den ekonomiska nyttan av tjänsteprestationen realiseras. Tjänster som hänför sig till förmedlingsförsäljningen betraktas som utförda då skinnen har sålts antingen vid en auktion eller som lagerförsäljning och där tillhörande risker och rättigheter har övergått till köparen. Inkomster från försäljning av varor upptas då de betydande risker som hänför sig till varuinnehavet har övergått till köparen och det är sannolikt att den till försäljningen hörande ekonomiska nyttan för koncernen realiseras.

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

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

Aktieintäkterna bokförs när aktieägarens rätt till betalning har uppstått.

Principer för uppgörandet av kassaflödesanalysen

Kassaflödesanalysen beskriver koncernens kassaflöde under räkenskapsperioden. Punkten "Erhållna betalningar för förmedlingsförsäljningen" innehåller förutom det vid auktionen erhållna hammarpriset även förmedlingsprovisionerna. Punkten "Kostnader för rörelseverksamheten" innehåller den del av förmedlingsförsäljningens värde som redovisas vidare till skinnproducenterna samt de förskottsbetalningar som betalats till skinnproducenterna (*farmarfordringar*).

Materiella anläggningstillgångar

De materiella anläggningstillgångarna utgörs huvudsakligen av markområden, byggnader samt maskiner och inventarier. Uppskrivningar på byggnader som ingått i bokföringsvärdet enligt de tidigare bokslutsnormerna har betraktats som en del av övergångsperiodens presumtiva anskaffningsvärde enligt IFRS1, från vilket har bokförts retroaktiva avskrivningar vid övergångstillfället. De materiella anläggningstillgångarna är värderade enligt den ursprungliga eller presumtiva anskaffningsutgiften minskad med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

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

Byggnader

○ Fur Center– fastigheten	50 år
○ Fastigheterna på Soiniemi	50 år
○ Design Centre - fastigheten	30 år
○ Övriga fastigheter	20 år

Fastigheternas anläggningar 20 år

Maskiner och inventarier 3 – 10 år

Övriga materiella anläggningstillgångar 10 år

Underhålls- och reparationskostnader för byggnader, maskiner och inventarier kostnadsförs normalt det år de uppstår. Större grundförbättringskostnader kan aktiveras och avskrivas under deras verkningstid ifall det är sannolikt att den ekonomiska nyttan för koncernen överstiger nyttighetens tidigare beräknade prestationsnivå.

Vinst eller förlust på försäljning eller överlåtelse av materiella anläggningstillgångar upptas i resultaträkningen.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar

På immateriella tillgångar med en obegränsad ekonomisk verkningstid bokförs inga avskrivningar. Nedskrivningsbehovet bedöms varje räkenskapsperiod och alltid om det finns indikationer på ett behov av nedskrivning. Dessa immateriella tillgångar består av SAGA- varumärkena.

De immateriella tillgångarna med en begränsad ekonomisk verkningstid utgörs av programlicenser. De är värderade till den ursprungliga anskaffningsutgiften minskad med planliga avskrivningar och nedskrivningar. Dessa immateriella tillgångar avskrivas lineärt över tillgångens beräknade ekonomiska verkningstid.

Övriga utgifter med lång verkningstid och förskottsbetalningar

De övriga utgifterna med lång verkningstid utgörs främst av datorprogram. De är värderade till den ursprungliga anskaffningsutgiften minskad med planliga avskrivningar och nedskrivningar. Dessa immateriella tillgångar avskrivas lineärt över tillgångens beräknade ekonomiska verkningstid. Avskrivningstiden för immateriella tillgångar med ekonomiskt begränsad verkningstid är fem år. De

förskottsbetalningar som hänför sig till de immateriella tillgångarna utgörs av förskottsbetalningar på datorprogram.

Nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar

I samband med varje bokslut bedömer koncernen restvärdet på de materiella och immateriella tillgångarna och bedömer om det finns indikationer på att värdet på någon tillgång har minskat eller om den ekonomiska verkningstiden har förändrats. Om det finns indikationer på att så skett, beräknas det kassaflöde som tillgången i fråga bedöms inbringa. Det beräknade kassaflödet är det gängse värdet på tillgången minskat med försäljningskostnaderna eller ett högre nyttjandevärde.

Då bokföringsvärdet på en tillgång överstiger det kassaflöde som tillgången i fråga bedöms inbringa upptas nedskrivningsförlusten i resultaträkningen. Nedskrivningsförluster på andra tillgångar än goodwill och immateriella tillgångar med obegränsad ekonomisk verkningstid återtas under förutsättning att det skett en förändring i de värderingar som använts vid bedömningen av det kassaflöde som tillgången förväntas inbringa.

Det beräknade kassaflödet från SAGA- varumärket bedöms årligen, oberoende om det finns indikationer på ett nedskrivningsbehov. Koncernen har inga övriga immateriella tillgångar med obegränsad ekonomisk verkningstid eller ofullbordade immateriella tillgångar vilkas nedskrivningsbehov provas årligen oberoende av indikationerna.

Placeringar tillgängliga för försäljning

Placeringar tillgängliga för försäljning omfattar koncernens aktieplaceringar, och de värderas till gängse värde. Det gängse värdet på noterade värdepapper är marknadspriset på bokslutsdagen. Förändringar i gängse värdet upptas i värdeförändringsfonden under eget kapital samt presenteras under övrigt totalresultat. Som gängse värde på onoterade placeringar har använts handelspriset på motsvarande tillgångar, ifall det har funnits tillgängligt. I övriga fall har de upptagits till anskaffningspriset.

Hysesavtal

Koncernen som hyrestagare

Hysesavtal som omfattar materiella anläggningstillgångar och där koncernen bär en väsentlig del av de risker och förmåner som hänför sig till ägande, klassificeras som avtal om finansiell leasing. Tillgångar som anskaffats genom finansiell leasing upptas i balansen till dess gängse värde vid tidpunkten då hyresavtalet ingåtts eller till ett lägre nuvärde på minimihyrorna. Från tillgångar som anskaffats via finansiell leasing görs avskrivningar enligt tillgångens ekonomiska verkningstid eller enligt en kortare hyrestid. Leasinghyror som betalas fördelas mellan finansiella kostnader och skuld amortering under hyresperioden så, att ränteprocenten på den per räkenskapsperiod kvarvarande skulden förblir oförändrad. Hyresförpliktelser upptas under räntebärande skulder.

Hysesavtal i vilka hyresgivaren påtar sig de ekonomiska riskerna och förmåner som hänför sig till ägande, klassificeras som andra hyresavtal. Hyror som betalas på basen av andra hyresavtal upptas som kostnad i resultaträkningen som jämna rater enligt hyrestiden.

Koncernen som hyresgivare

Tillgångar som koncernen hyrt ut och för vilka de ekonomiska risker och förmåner som hänför sig till ägande till väsentliga delar har övergått till hyrestagaren, klassificeras som avtal om finansiell leasing och upptas i balansen som fordringar. Saga Furs Oyj- koncernen är inte hyresgivare i sådana hyresförhållanden som klassificeras som avtal om finansiell leasing.

Tillgångar som hyrts ut på basen av övriga hyresavtal upptas i de materiella anläggningstillgångarna i balansen. Från dessa görs avskrivningar under den ekonomiska verkningstiden på motsvarande sätt som för materiella anläggningstillgångar som är i eget bruk. Hyresinkomsterna upptas som intäkter i resultaträkningen under övriga rörelseintäkter som jämna rater enligt hyrestiden.

Omsättningstillgångar

I enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor hör de förmedlade pälsskinnen inte i något skede till koncernens omsättningstillgångar, utan de övergår direkt från skinnproducentens omsättningstillgångar till köparens omsättningstillgångar. De skinn som är upptagna som koncernens omsättningstillgångar har köpts av Saga Furs Oyj och utgör dess egna omsättningstillgångar.

Omsättningstillgångarna är värderade till anskaffningsvärdet enligt FIFO-principen eller till ett lägre sannolikt nettorealiseringsvärde.

Räntebärande och icke-räntebärande fordringar

Räntebärande och icke-räntebärande fordringar är medel som inte ingår i derivatmedlen, vilkas betalningar är fasta eller kan fastställas och som inte noteras på de fungerande marknaderna, och som bolaget inte håller i avsikt att idka handel med. De värderas enligt periodiserat anskaffningsvärde.

Saga Furs Oyj kan överenskomma med skinnköparna om finansiering efter den normala betalningstiden (21 dagar enligt försäljningsvillkoren). De obetalda skinnen är i bolagets besittning som säkerhet för dessa *köparfordringar* tills betalning eller betalningsförbindelse har erhållits. För en del köparfordringar har även ställs andra säkerheter. De räntebärande köparfordringarna upptas som en egen post i balansen. De icke-räntebärande köparfordringarna upptas i balansen under icke-räntebärande fordringar och redovisas i punkt 6 Bilagor till balansräkningen.

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

Saga Furs- koncernen beviljar även skinnleverantörerna långfristig finansiering för att finansiera investeringar mot fleråriga leveranskontrakt och tilläggssäkerheter. Farmarfordringarna upptas som långfristiga om förfallodagen infaller mer än 12 månader efter bokslutsdagen.

Koncernen bedömer nedskrivningen av fordringarna i samband med varje bokslut. Nedskrivningsförluster redovisas då det finns objektiv bevisföring på att fordran inte kan indrivas i sin helhet. Ifall nedskrivningsförlusten minskar under en senare räkenskapsperiod och minskningen objektivt kan anses hänföra sig till en händelse som inträffat efter nedskrivningen, återtas den redovisade förlusten och påförs resultatet. Nedskrivningsförluster från köparfordringarna upptas i resultaträkningen under Övriga rörelsekostnader och nedskrivningsförlusterna från farmarfordringar och övriga fordringar under Finansiella kostnader.

Finansiella tillgångar och finansieringsskulder avdras från varandra och uppvisas netto i balansen i sådana fall då bolaget vid tidpunkten för bokslutet har en lagstadgad rätt att kvittera de bokförda summorna och bolaget har för avsikt att redovisa transaktionen till nettobelopp. Försäljningsfordringar och erhållna förskott från kunder har redovisats netto i balansen, som är uppgjord enligt IFRS-principerna.

Likvida medel

De likvida medlen omfattar kontanta medel, kortfristiga bankdepositioner. På grund av den korta löptiden anses de likvida medlens gängse värde motsvara bokföringsvärdet.

Räntebärande skulder

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

Pensionsförbindelser

Koncernens mest centrala pensionsarrangemang är det finska lagstadgade ArPL-pensionsskyddet som är ordnat via ett försäkringsbolag. Det via försäkringsbolaget ordnade ArPL-pensionsskyddet är ett avgiftsbestämt arrangemang. De utländska dotterbolagen har ordnat personalens pensionsarrangemang enligt den lokala lagstiftningen eller arbetskontrakten. Dessutom har koncernen avgiftbestämda gruppensionsförsäkringar för vissa specifika personalgrupper samt en förmånsbestämd gruppensionsförsäkring för verkställande direktören och dennes suppleant.

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

Avsättningar

En avsättning bokförs då koncernen som följd av en tidigare händelse har en juridisk eller faktisk förpliktelse, det är sannolikt att en betalningsskyldighet uppstår och skyldighetens storlek kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Koncernen har inte bokfört några avsättningar under rapporteringsperioden.

Inkomstskatter

Inkomstskatter i resultaträkningen består av skatter som baserar sig på räkenskapsperiodens beskattningsbara inkomster samt latent skatter. Skatter som baserar sig på beskattningsbara inkomster under räkenskapsperioden beräknas på basen av den beskattningsbara inkomsten enligt gällande skattesats i respektive land. Skatterna justeras med eventuella skatter som hänförs till föregående räkenskapsperioder.

Latenta skatter beräknas på alla temporära skillnader mellan bokföringsvärdet och beskattningsvärdet. De största temporära skillnaderna uppstår av värdering och avskrivning av materiella anläggningstillgångar. De latent skatterna har beräknats med hjälp av de skattesatser som fastställts före bokslutsdagen.

Den latent skattefordran redovisas endast i den mån det är sannolikt, att det i framtiden uppstår beskattningsbara inkomster mot vilka den temporära skillnaden kan utnyttjas.

Förändringar i skattesatserna påförs resultatet.

Bokslutsprinciper som förutsätter bedömning av ledningen samt centrala osäkerhetsfaktorer i anslutning till bedömningarna

Vid uppgörandet av bokslutet är det nödvändigt att göra bedömningar och antaganden om framtiden, vilkas slutliga utfall kan avvika från gjorda bedömningar och antaganden. Dessutom är det nödvändigt att bedöma hur principerna för uppgörande av bokslut skall tillämpas. Bedömningarna baserar sig på ledningens bästa uppfattning vid bokslutstidpunkten. Eventuella förändringar i bedömningarna och antagandena redovisas under den räkenskapsperiod under vilken bedömningen eller antagandet korrigeras.

De centrala antaganden om framtiden och sådana osäkerhetsfaktorer som hänför sig till på bokslutsdagen gjorda bedömningar, vilka medför risk för en betydande förändring av bokföringsvärdet på medel och skulder under koncernens inkommande räkenskapsperiod, hänför sig till nedskrivningar av köpar- och farmarfordringarna samt till de antaganden om kommande kassaflöden som gjorts vid bedömningen av nedskrivningsbehovet från SAGA- varumärkena.

Tillämpning av nya och förändrade IFRS-standarder

Nedanstående standarder, tolkningar eller förändringar har publicerats men har ännu inte trätt i kraft och koncernen har inte tillämpat dessa stadganden före ikraftträdandet.

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar i bokslutet (träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds den 1.7.2012 eller senare): Förändringen medför större insyn i redovisningen av affärstransaktioner gällande överlåtelse av finansiella instrument och förbättrar användarnas möjligheter att få en uppfattning om de risker som hänför sig till överlåtelsen av de finansiella instrumenten och hur ifrågavarande risker inverkar på bolagets ekonomiska ställning, framför allt då det är fråga om en värdepapperisering av finansiella tillgångar. Förändringen har godkänts för tillämpning inom EU.

IAS 12 Inkomstskatter (träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds den 1.7.2012 eller senare): Tidigare krävdes enligt IAS 12 att samfund skulle uppskatta hur stor del av det redovisade värdet på i balansen till gängse värde upptagna poster ackumuleras genom kontinuerlig användning (t.ex. hyresintäkter) och hur stor del utgörs av försäljning av tillgången. Enligt förändringen förutsätts det redovisade värdet på vissa i balansen till gängse värde upptagna poster per se ackumuleras via försäljning av tillgången. Axiomet tillämpas på latent skatter som uppstår av fastighetsinvesteringar, materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar som värderas enligt gängse värde- metoden eller omvärderingsmetoden. Förändringen har ännu inte godkänts för tillämpning inom EU.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds den 1.7.2012 eller senare): Den mest centrala förändringen är kravet att övriga poster i totalresultatet grupperas i enlighet med om dessa eventuellt i ett senare skede påförs resultatet under förutsättning att vissa villkor uppfylls. Förändringen bedöms inte ha inverkan på koncernbokslutet. Standarden har godkänts för tillämpning inom EU.

IAS 19 Ersättning till anställda (träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds den 1.1.2012 eller senare): Förändringen medför att samtliga försäkringsmatematiska vinster och förluster i fortsättningen omedelbart bör redovisas under totalresultatet, dvs. den s.k. rörmotoden upphör och den finansiella kostnaden beräknas på basen av nettofonderingen. Förändringen bedöms inte ha inverkan på kommande bokslut. Förändringen har godkänts för tillämpning inom EU.

IFRS 9 Finansiella instrument (ikraftträdandet ännu öppet): Den del av IFRS 9 är det första skedet i en process vars målsättning är att ersätta IAS 39 med en ny standard. De finansiella medlen uppdelas i två huvudgrupper enligt värderingen: Sådana som värderas till den periodiserade anskaffningsutgiften och sådana som värderas till gängse värde. Klassificeringen beror på

företagets affärsverksamhetsmodell och på de kontraktbaserade penningflödenas egenskaper. De i IAS 39 ingående anvisningarna om nedskrivningar och säkringsredovisning förblir i kraft. I enlighet med den nya standarden bör redovisningen och värderingen av de finansiella skulderna förbli oförändrade, undantaget sådana finansiella skulder på vilka tillämpas gängse värdeoptionen. Standarden har ännu inte godkänts för tillämpning inom EU.

IFRS 10 Koncernbokslut (träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds den 1.1.2013 eller senare): I enlighet med gällande principer definierar standarden bestämmandeinflytandet vara den centrala faktor som avgör om en enhet bör inkorporeras i koncernbokslutet. Dessutom ger standarden ytterligare vägledning gällande definitionen av bestämmandeinflytande i sådana fall det är svårt att avgöra. Enligt preliminära uppskattningar orsakar standarden inga ändringar i koncernstrukturen. Standarden har ännu inte godkänts för tillämpning inom EU.

IFRS 11 Gemensamma arrangemang (träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds den 1.1.2013 eller senare): Vid redovisningen av gemensamma arrangemang betonar standarden mer därav följande rättigheter och skyldigheter än den rättsliga formen (som det nuvarande regelverket). Därutöver förutsätter standarden att vid rapporteringen av gemensamma arrangemang enbart används kapitalandelsmetoden; det tidigare alternativet den proportionella klyvningsmetoden är inte längre tillåten. Enligt preliminära uppskattningar orsakar standarden inga ändringar i koncernstrukturen. Standarden har ännu inte godkänts för tillämpning inom EU.

IFRS 12 Upplysningar i bokslutet om andelar i andra samfund (träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds den 1.1.2013 eller senare): Standarden sammanfattar samtliga krav på bokslutsnoter om olika andelar i andra samfund, inklusive dotterbolag, gemensamma arrangemang, enheter grundade för särskilda ändamål och övriga, icke i balansen ingående bolag. Standarden har ännu inte godkänts för tillämpning inom EU.

IFRS 13 Definition på gängse värde (träder i kraft under räkenskapsperioder som inleds den 1.1.2013 eller senare): Standarden förenhetligar och minskar komplexiteten då den ger en exakt definition på gängse värde och i samma standard kombinerar definitionen på gängse värde samt nödvändiga noter. Kraven utvidgar inte användningen av modellen för gängse värde, men reglerar dess tillämpning i sådana fall då användningen är tillåten eller krävs i någon annan standard. Standarden har ännu inte godkänts för tillämpning inom EU.

Noter till balansräkningen

1. Materiella tillgångar

2011/2012

2010/2011

Mark- och vattenområden

Anskaffningsutgift 1.9.	1 595 872	1 595 872
Ökningar	43 333	0
Anskaffningsutgift 31.8.	1 639 205	1 595 872

Byggnader och konstruktioner

Anskaffningsutgift 1.9.	42 515 469	37 185 083
Ökningar	2 435 806	5 330 386
Anskaffningsutgift 31.8.	44 951 275	42 515 469

Akkumulerade avskrivningar 1.9.	-22 491 129	-21 418 285
Avskrivningar	-1 265 828	-1 072 844
Akkumulerade avskrivningar 31.8.	-23 756 958	-22 491 129

Bokföringsvärde 31.8.	21 194 317	20 024 339
-----------------------	-------------------	------------

Maskiner och inventarier

Anskaffningsutgift 1.9.	22 999 949	22 210 729
Ökningar	1 789 830	886 983
Minskningar	-114 226	-97 764
Anskaffningsutgift 31.8.	24 675 553	22 999 949

Akkumulerade avskrivningar 1.9.	-18 538 783	-17 236 189
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	20 916	45 978
Avskrivningar	-1 443 728	-1 348 572
Akkumulerade avskrivningar 31.8.	-19 961 595	-18 538 783

Bokföringsvärde 31.8.	4 713 958	4 461 166
-----------------------	------------------	-----------

Övriga materiella tillgångar

Anskaffningsutgift 1.9. = 31.8.	95 057	95 057
---------------------------------	---------------	--------

Akkumulerade avskrivningar 1.9.	-25 349	-15 843
Avskrivningar	-9 506	-9 506
Akkumulerade avskrivningar 31.8.	-34 854	-25 349

Bokföringsvärde 31.8.	60 203	69 708
-----------------------	---------------	--------

De övriga materiella tillgångarna består av den icke-avskrivna anskaffningsutgiften på kostnaderna för asfalteringen av gårdsområdet.

<i>Förskott och pågående nyanläggningar</i>	2011/2012	2010/2011
Anskaffningsutgift 1.9.	1 481 277	795 667
Ökningar	748 136	1 481 277
Minskningar	-1 481 277	-795 667
Anskaffningsutgift 31.8.	748 136	1 481 277

Materiella tillgångar totalt	28 355 820	27 632 362
------------------------------	-------------------	------------

2. Immateriella tillgångar

Immateriella rättigheter

Anskaffningsutgift 1.9.	1 500 000	1 500 000
Ökningar	258 853	0
Anskaffningsutgift 31.8.	1 758 853	1 500 000

Akkumulerade avskrivningar 1.9.	0	0
Avskrivningar	-92 916	0
Akkumulerade avskrivningar 31.8.	-92 916	0

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

Övriga immateriella tillgångar

Anskaffningsutgift 1.9.	16 115 423	15 688 315
Ökningar	531 478	427 108
Anskaffningsutgift 31.8.	16 646 901	16 115 423

Akkumulerade avskrivningar 1.9.	-15 255 581	-14 872 118
Avskrivningar	-496 405	-383 463
Akkumulerade avskrivningar 31.8.	-15 751 986	-15 255 581

Bokföringsvärde 31.8.	894 915	859 842
-----------------------	----------------	---------

Förskottsbetalningar

Anskaffningsutgift 1.9.	55 402	16 935
Ökningar	684 484	55 402
Minskningar	0	-16 935
Bokföringsvärde 31.8.	739 886	55 402

Immateriella tillgångar totalt	3 300 738	2 415 244
--------------------------------	------------------	-----------

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

Vid nedskrivningsprövningen testas koncernens balansvärden mot koncernens totala kassaflöde.

Försäljningens ökning: Kassaflödesprognoserna baserar sig på av ledningen godkända prognoser, vilka omfattar en period på fem år. Prognoserna baserar sig på budgeten för räkenskapsperioden 2012/2013 och den prognostiserade genomsnittliga affärsverksamhetsnivån. De efterföljande kassaflödena extrapoleras med hjälp av en konstant tillväxtfaktor på 1,0 %.

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

Som diskonteringsränta har använts tio procent. Räntan har fastställts före skatt. Nedskrivningsprövningen ledde inte till en situation att värdet på de ackumulerade penningmedlen skulle understiga det redovisade värdet.

Vid beräkningen av nyttjandevärdet har använts följande centrala variabler: Försäljningens utveckling, lönsamheten, förändringar i kassaflödet samt diskonteringsräntan.

Ifall omsättningen är på den prognosticerade nivån och lönsamheten försvagas med tio procentenheter jämfört med prognoserna, och/eller lönsamhetsnivån förblir oförändrad medan omsättningen under perioden 2013-2017 minskar med 16 procent jämfört med prognoserna, blir värdet av de ackumulerade penningmedlen lika stort som det redovisade värdet.

Förändringen av den använda diskonteringsräntan har inte i praktiken inverkar på prövningens slutresultat.

3. Placeringar tillgängliga för försäljning	2011/2012	2010/2011
Offentligt noterade aktier tillgängliga för försäljning		
Anskaffningsutgift 1.9.	245 588	260 406
Värdeförändring under räkenskapsperioden	34 299	-14 819
Bokföringsvärde 31.8.	279 887	245 588
Icke-noterade aktier och andelar tillgängliga för försäljning		
Anskaffningsutgift 1.9.	222 067	222 067
Förändring under räkenskapsperioden	9 700	0
Bokföringsvärde 31.8.	231 767	222 067
Placeringar tillgängliga för försäljning totalt	511 653	467 655

I de icke-noterade aktierna och andelarna ingår bostadsaktier som berättigar till innehav av två bostäder, 199 757 euro. Bostädernas sammanlagda areal är 187 kvadrater och de används som tjänstebostäder för koncernens anställda. Eftersom det enligt Finansierings- och utvecklingscentralen för boendet och miljöministeriet under de senaste 12 månaderna endast har sålts 17 liknande bostäder på hela det motsvarande området, har bostadsaktierna värderats till anskaffningspriset. Kvadratmeterpriset för de förverkligade affärerna har varierat mellan 1 540 och 3 411 euro.

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

4. Långfristiga fordringar

De långfristiga farmarfordringarna utgörs av finansiering som beviljats skinnproducenterna för investeringar, mot vilken skinnproducenterna har förbundit sig att under 2 - 7 år leverera sin skinnproduktion till bolaget. Fordringarna beräknas fördela sig enligt maturitet enligt följande:

Farmarfordringar	2011/2012	2010/2011
Förfaller inom 1 - 2 år	1 481 225	830 481
Förfaller inom 2 - 5 år	1 200 415	973 801
	2 681 640	1 804 282

5. Omsättningstillgångar

	31.8.2012	31.8.2011
Material och förnödenheter	578 026	559 330
Pälsskinn	386 822	291 343
Djuren	528 651	0
Omsättningstillgångar totalt	1 493 499	850 673

Nedskrivningar eller returneringar har inte bokförts under räkenskapsperioden.

6. Räntefria fordringar

	31.8.2012	31.8.2011
Köparfordringar	8 540 800	2 960 745
Lånefordringar	243 052	59 172
Momsfordringar	985 028	953 736
Övriga fordringar	289 728	36 531
Resultatregleringar	2 764 944	3 465 579
Skattefordringar som grundar sig på räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat	62 900	0
Räntefria fordringar totalt	12 886 452	7 475 762

Resultatregleringar

Räntefordringar	1 851 973	1 484 556
Lagstadgade personalbikostnader	218 144	836 785
Övriga resultatregleringar	694 827	1 144 237
Resultatregleringar totalt	2 764 944	3 465 579

7. Likvida medel

Kontanter och bankdepositioner	24 123 550	10 636 571
--------------------------------	-------------------	------------

8. Eget kapital

Aktiekapital

	Antal aktier, 1.000 st.			Aktie- kapital EUR 1.000	Överkurs- fond EUR 1.000	Totalt EUR 1.000
	A-serien	C-serien	Totalt			
1.9.2011	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-aktiernas antal är högst 2 500 000 styck och C-aktierna antal är högst 7 500 000 styck. A-aktie har 12 röster och C-aktie en röst. Aktiernas nominella värde är två euro och koncernens maximala aktiekapital är 16 000 000 euro. Samtliga emitterade aktier är betalda i sin helhet.

C-aktierna har företräde över A-aktierna att erhålla en årlig på basen av de utdelningsbara medlen utbetalad dividend vars storlek är sju procent av aktiernas nominella värde, om inte bolagsstämman beslutar om utdelandet av en högre dividend. I fall sådan dividend något år inte kan utdelas, har aktierna med förmånsrätt rätt att ur de utdelningsbara medlen därpåföljande år erhålla utebliven dividend före dividend kan utdelas till A-aktierna.

Om A-aktie via annat fång än arv, testamente eller giftorätt övergår till en organisation eller person som inte tidigare hör till bolaget, bör mottagaren inom 14 dagar från övergången skriftligen meddela därom till styrelsen, vilken ofördröjligen bör meddela aktieägarna om övergången via en annons som bör publiceras i minst tre dagstidningar som ges ut i Helsingfors stad och som sprids inom bolagets verksamhetsområde. Aktieägarna har rätt att inom en månad från publicerandet lösa in aktien till i senaste bokslut noterat värde.

Dividender

Efter bokslutsdagen har styrelsen beslutat föreslå att i dividend utdelas 2,10 euro/aktie.

Fonder under eget kapital

Överkursfond

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

Övriga fonder

Övriga fonder är huvudsakligen grundade av bolagsstämman och tillväxer på basen av bolagsstämmans beslut. De består av reservfonden (12 230 000 euro) samt konjunkturfonden (2 090 000 euro). I enlighet med Saga Furs Oyj:s bolagsordning bör 10 procent av bolagets resultat överföras till konjunkturfonden.

Värdeförändringsfond

I värdeförändringsfonden redovisas förändringar i gängse värdet på placeringar som är tillgängliga för försäljning.

Omräkningsdifferenser

Omräkningsdifferenser utgörs av de omräkningsdifferenser som uppstår vid konverteringen av de utländska enheternas bokslut.

Långfristiga skulder

9. Latent skattefordran och skatteskuld

	1.9.2011	Bokfört i resultat- räkningen	Upptaget under eget kapital	31.8.2012
<i>Latenta skatteskulder</i>				
Ackumulerad avskrivningsdifferens	1 841 124	-118 380	0	1 722 744
Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar	897 679	19 548	-121 095	796 132
Avskrivningar på varumärket	39 000	34 500	0	73 500
Placeringar tillgängliga för försäljning värderade till gängse värde	54 059	0	5 284	59 344
Totalt	2 831 863	-64 332	-115 811	2 651 720
<i>Latenta skatter totalt (netto)</i>	2 831 863	-64 332	-115 811	2 651 720
	1.9.2010	Bokfört i resultat- räkningen	Upptaget under eget kapital	31.8.2011
<i>Latenta skattefordringar</i>				
Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar	0	0	0	0
Finansieringsleasingtillgångar	252	-252	0	0
Totalt	252	-252	0	0

	1.9.2010	Bokfört i resultat- räkningen	Upptaget under eget kapital	31.8.2011
<i>Latenta skatteskulder</i>				
Akkumulerad avskrivningsdifferens	1 885 195	-44 071		1 841 124
Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar	950 484	-52 805		897 679
Avskrivningar på varumärken	0	39 000		39 000
Placeringar tillgängliga för försäljning värderade till gängse värde	57 912	0	-3 853	54 059
Totalt	2 893 592	-57 875	-3 853	2 831 863
<i>Latenta skatter totalt (netto)</i>	2 893 339	-57 623	-3 853	2 831 863

Koncernen har inga sådana outnyttjade skattemässiga förluster mot vilka inte har bokförts latenta skattefordringar.

Kortfristiga skulder

10. Räntebärande skulder	31.8.2012	31.8.2011
Banklån	6 877 061	3 455 851
Skulder till farmare	29 255 680	21 356 231
Övriga kortfristiga skulder	5 222 376	4 644 788
Räntebärande skulder totalt	41 355 117	29 456 868

Skulder till farmare

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

Räntefotens variationsbredd för räntebärande skulder, %

	31.8.2012	31.8.2011
Banklån	1,65%-3,50%	2,485%-3,66%
Skulder till farmare	0,00%-1,50%	0,00%-1,75%
Övriga kortfristiga skulder	1,75%	2,25 %

11. Leverantörsskulder och övriga skulder	31.8.2012	31.8.2011
Leverantörsskulder	1 321 485	1 438 223
Erhållna förskott	9 169 971	5 460 643
Resultatregleringar	4 882 156	5 825 827
Övriga skulder	5 812 609	4 864 505
Leverantörsskulder och övriga skulder totalt	21 186 221	17 589 198
<i>Resultatregleringar</i>		
Räntor	97 363	85 713
Löner och socialkostnader	2 127 866	2 802 901
Övriga resultatregleringar	2 656 928	2 937 212
Resultatregleringar totalt	4 882 156	5 825 826

12. Gångse värde på finansiella medel och skulder enligt värderingsgrupp

31.8.2012	Lån och övriga fordringar	Finansiella medel tillgängliga för försäljning	Finansiella medel och skulder som innehåses för handel	Finansiella medel och skulder som är upptagna till det periodiserade anskaffnings- priset	Balans- posternas bokförings- värden	Gångse värdet
Långfristiga finansiella medel						
Placeringar som kan säljas		511 654			511 654	511 654
Långfristiga farmarfordringar	2 681 640				2 681 640	2 513 563
Kortfristiga finansiella medel						
Räntebärande köparfordringar	45 540 166				45 540 166	45 540 166
Räntebärande farmarfordringar	26 538 592				26 538 592	26 538 592
Räntefria fordringar	12 737 939		148 513		12 886 452	12 886 452
Bokföringsvärde per värderingsgrupp	87 498 337	511 654	148 513		88 009 991	87 990 427
Kortfristiga finansiella medel						
Räntebärande skulder				41 355 117	41 355 117	41 355 117
Leverantörsskulder och övriga skulder				21 186 221	21 186 221	21 186 221
Bokföringsvärde per värderingsgrupp				62 541 338	62 541 338	62 541 338

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

Finansiella medel och skulder värderade till gängse pris rangordnade enligt värderingshierarki

	Gängse värde 31.8.2012			Totalt
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Aktier tillgängliga för försäljning	279 887			279 887
Derivativer som innehas för handel		148 513		148 513

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

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

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

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

31.8.2011	Lån och övriga fordringar	Finansiella medel tillgängliga för försäljning	Finansiella medel och skulder som innehåses för handel	Finansiella medel och skulder som är upptagna till det periodiserade anskaffnings- priset	Balans- posternas bokförings- värden	Gångse värdet
Långfristiga finansiella medel						
Placeringar som kan säljas		467 655			467 655	467 655
Långfristiga farmarfordringar	1 804 282				1 804 282	1 705 141
Kortfristiga finansiella medel						
Räntebärande köparfordringar	40 290 614				40 290 614	40 290 614
Räntebärande farmarfordringar	27 822 795				27 822 795	27 822 795
Räntefria fordringar	7 475 762				7 475 762	7 475 762
Bokföringsvärde per värderingsgrupp	77 393 453	467 655			77 861 108	77 761 967
Kortfristiga finansiella medel						
Räntebärande skulder				29 456 869	29 456 869	29 456 869
Leverantörsskulder och övriga skulder			20 523	17 568 675	17 589 198	17 589 198
Bokföringsvärde per värderingsgrupp			20 523	47 025 544	47 046 068	47 046 068

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

Finansiella medel och skulder värderade till gängse pris rangordnade enligt värderingshierarki

	Gängse värde 31.8.2011			Totalt
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Aktier tillgängliga för försäljning	245 588			245 588
Derivativer som innehas för handel		-20 523		-20 523

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

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

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

Av aktierna tillgängliga för försäljning har aktier till ett värde om 222 067 euro upptagits till anskaffningspriset, eftersom ett tillförlitligt gängse värde inte är tillgängligt.

13. Övriga hyreskontrakt

Koncernen som hyrestagare

2011/2012 2010/2011

Minimihyror som betalas på basis av bindande hyreskontrakt för affärslokaler

Inom ett år	799 766	758 791
Senare än ett år men inom fem år	360 000	360 000

Noter till resultaträkningen

14. Segmentinformation

Verksamhetssegment

Saga Furs- koncernens affärsverksamhetssegment är sortering och förmedlingsförsäljning av skinn, vilket täcker koncernens hela affärsverksamhet. Vid bedömningen av affärsverksamheternas lönsamhet använder bolaget rörelseresultatet.

Geografisk information

Omsättningens fördelning enligt geografiskt läge presenteras enligt kundernas geografiska läge och medlens fördelning enligt medlens läge

Geografisk information 1.9.2011-31.8.2012

EUR 1.000	Fjärran Östern	Europa	Nord- amerika	Övriga	Totalt
Försäljningens värde	508 911	102 214	6 754	77 312	695 190
Omsättning	28 205	26 755	1 458	3 659	60 076
Segmentets tillgångar		145 432			145 432
Investeringar		5 011			5 011

Geografisk information 1.9.2010-31.8.2011

EUR 1.000	Fjärran Östern	Europa	Nord- amerika	Övriga	Totalt
Försäljningens värde	412 377	99 615	4 509	78 176	594 677
Omsättning	23 825	25 456	1 074	3 738	54 094
Segmentets tillgångar		119 396			119 396
Investeringar		8 865			8 865

15. Övriga rörelseintäkter

	2011/2012	2010/2011
Hysesintäkter	222 207	218 381
Returnerade kreditförluster från köpare	19 513	806 221
Försäljning av anläggningstillgångar	32 060	47 505
Övriga intäkter	36 866	74 830
Övriga rörelseintäkter totalt	310 647	1 146 937

16. Användning av material och förnödenheter

	2011/2012	2010/2011
Material- och förnödenhetsinköp	-3 734 247	-2 591 224
Förändring i lager på färdiga och halvfärdiga produkter	722 492	154 079
Användning av material och förnödenheter totalt	-3 011 754	-2 437 145

17. Kostnader för löner och anställningsförmåner

	2011/2012	2010/2011
Löner och arvoden	-13 075 519	-12 843 956
Pensionskostnader	-1 848 114	-2 341 954
Övriga lönebikostnader	-744 559	-778 501
Kostnader för löner och anställningsförmåner totalt	-15 668 192	-15 964 411

Personal i genomsnitt

Fast anställda	141	130
Anställda enligt tidsbundna avtal	174	179
Totalt	315	309

Antalet personal i slutet av räkenskapsperioden	154	197
---	-----	-----

18. Avskrivningar och nedskrivningar

	2011/2012	2010/2011
<i>Materiella tillgångar</i>		
Byggnader och konstruktioner	-1 265 828	-1 069 382
Maskiner och inventarier	-1 443 728	-1 348 572
Övriga materiella tillgångar	-9 506	-9 506
Totalt	-2 719 062	-2 427 460

Immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar med lång verkningstid	-579 816	-383 462
--	----------	----------

Avskrivningar och nedskrivningar totalt	-3 298 878	-2 810 922
---	------------	------------

19. Övriga rörelsekostnader

	2011/2012	2010/2011
Marknadsföring, försäljningsfrämjande och intressebevakning	-6 283 350	-6 276 387
Anskaffning av skinn samt logistik	-4 535 055	-4 177 593
Övriga kostnader	-10 434 133	-8 457 835
Övriga rörelsekostnader totalt	-21 252 538	-18 911 815

Revisionsarvode

Revision	-107 348	-106 106
Övriga arvoden	-59 785	-23 972
Totalt	-167 133	-130 078

20. Finansiella intäkter

	2011/2012	2010/2011
Ränteintäkter från lån och övriga fordringar	4 938 783	4 094 701
Returnerade dividender	63 992	41 254
Valutakursvinster	426 731	172 905
Dividendinkomster från försäljningsbara placeringar	28 375	23 390
Övriga finansiella intäkter	936 932	54 173
Finansiella intäkter totalt	6 394 813	4 386 423

21. Finansiella kostnader

	2011/2012	2010/2011
Räntekostnader för finansiella skulder periodiserade till anskaffningspris	-861 665	-690 331
Kreditförluster	-144 360	-24 824
Övriga finansiella kostnader	-86 038	-80 848
Finansiella kostnader totalt	-1 092 063	-796 004

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

22. Inkomstskatt

	2011/2012	2010/2011
Skatter som grundar sig på räkenskapsperiodens resultat	-5 575 851	-4 947 353
Skatter från föregående räkenskapsperioder	-52 578	4 849
Latenta skatter	64 332	57 623
Inkomstskatt totalt	-5 564 097	-4 884 881

Avstämning av resultaträkningens skattekostnad och skatterna beräknade enligt koncernens skattesats i hemlandet (24,5 %):

Resultat före skatt	22 458 205	18 707 415
Skatterna räknade enligt hemlandets skattesats	5 502 717	4 863 928
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	17 068	4 973
Härrör till förändringar i samfundsskattestocken	-160 258	0
Skatter från föregående räkenskapsperioder	52 578	-4 709
skattefria intäkter	-8 359	-6 084
Ej avdragsgilla kostnader	42 749	14 064
Tillfälliga skillnader	117 602	12 709
Skatter i resultaträkningen	5 564 097	4 884 881

23. Resultat per aktie

	2011/2012	2010/2011
Räkenskapsperiodens vinst	16 894 108	13 822 534
Aktieantalets vägda medeltal	3 600 000	3 600 000
Resultat per aktie, euro	4,69	3,84

Övriga bilagor

24. Hantering av de finansiella riskerna

Hantering av de finansiella riskerna

Till Saga Furs Oyj:s affärsverksamhet hänförs sig olika finansiella risker. Bakom risktagandet ligger affärsmässiga orsaker, såsom kreditförlustrisker, som tas i avsikt att öka antalet mottagna eller sålda skinn eller för att höja de priser som erhålls för skinnen. Saga Furs Oyj:s finansierings- och ekonomiavdelningar, som ansvarar för hanteringen av de finansiella riskerna, strävar att minska de ogynnsamma inverkanerna eventuella finansiella risker kan ha på bolagets ekonomiska resultat i enlighet med styrelsens anvisningar.

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

Kreditrisker och övriga motpartsrisker

Skinleverantörer - uppfödningförskott

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

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

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

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

Skinleverantörer - skinnförskott

Skinleverantörerna har möjlighet att erhålla s.k. skinnförskottsfinansiering efter att skinnen har levererats till Saga Furs Oyj. Skinnförskottsfinansieringen består av ett skinnförskott som uppgår till samma belopp som uppfödningförskottet samt därutöver av ett tilläggsförskott. Gällande skinnförskotten utgör de levererade skinnen pant och bolagets kreditförlustrisk utgörs till denna del av prisrisken, dvs. att priset på de sålda skinnen inte räcker för att täcka förskottsbetalningarna och upplupna räntor. Bolaget minskar denna prisrisk genom att dimensionera skinnförskottsfinansieringen så att inte ens stora prisfluktuationer leder till att en förlust realiserar, dvs. till 60-70% av den uppskattade prisnivån. Styrelsen fastslår årligen storleken på den skinnförskottsfinansiering som beviljas per skinn och justerar den om marknadsläget så kräver. I samband med delårsrapporterna och bokslutet bedöms sannolikheten för eventuella kreditförluster och behovet av nedskrivningar.

Skinleverantörer- långfristiga fordringar

De långfristiga fordringarna är en finansiering som bolaget beviljar producenterna för investeringar, mot finansieringen binder sig producenterna att leverera sin skinnproduktion till bolaget under 2-7 år. Förutom skinn utgör alltid fastighetsinteckningar ytterligare garanti för fordringarna.

Skinleverantörer – fordringar totalt

Under räkenskapsperioden var farmarfordringarna som högst i januari 2012 då de uppgick till 97,3 miljoner euro (77,4 miljoner i april 2011).

Per den 31.8.2012 fördelades farmarfordringarna i långfristiga farmarfordringar och uppfödningförskottsfordringar samt övriga farmarfordringar enligt följande:

	31.8.2012	31.8.2011
Långfristiga farmarfordringar	2 681 640	1 804 282
Uppfödningförskottsfordringar	18 504 377	18 819 172
Övriga farmarfordringar	8 034 215	9 003 624
Farmarfordringar totalt	29 220 232	29 627 078

De långfristiga farmarfordringarnas beräknade fördelning enligt maturitet 31.8.2012:

	2013/2014	2014/2015	2015-	Totalt
Farmarfordringar	1 129 600	1 043 390	508 650	2 681 640

De periodiserade ränteintäkterna som hänför sig till farmarfordringarna är upptagna bland resultatregleringarna. Totalt 144 360 euro (24 824 euro) kreditförluster från farmarfordringarna har påförts resultaträkningen under finansiella kostnader.

Skinneköpare - köparfordringar

Bolagets auktionsutbud under försäljningsperiodens olika auktioner motsvarar inte tidtabellsmässigt sett till alla delar skinneköparnas behov. Som en följd av detta köper köparna även skinn för kommande behov, och bolaget finansierar dessa köpare. De obetalda skinnen är i bolagets besittning som säkerhet för köparfordringarna tills betalning eller betalningsförbindelse har erhållits. Den kreditförlustrisk inklusive räntor som hänför sig till bolagets försäljningsfordringar utgörs långt av prisrisken, eftersom bolaget i enlighet med sina försäljningsvillkor är skyldigt att redovisa auktionsförsäljningen till skinnleverantörerna efter varje auktion på en på förhand överenskommen förfallodag (i medeltal tre veckor efter varje avslutad auktion) oberoende av om bolaget har erhållit betalning av köparen. Ifall bolaget blir tvunget att återigen sälja de skinn som bolaget har i sin besittning som säkerhet för köparfordringarna efter att marknadspriserna har sjunkit, erhålls inte det pris man redovisat till skinnleverantörerna. För att minska denna prisrisk strävar bolaget att erhålla säkerheter av köparna för inköpen. Den viktigaste formen av säkerhet som erhålls av köparna är delprestationer, mot vilka skinnen dock ännu inte levereras. Vid tidpunkten för bokslutet 31.8.2012 utgjorde dessa delprestationer 17 procent av de brutto köparfordringarna.

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

Vid slutet av räkenskapsperioden utgjorde köparfordringarna som hänför sig till förmedlingsförsäljningen 8 procent av förmedlingsförsäljningens värde (7 procent i föregående bokslut). Under räkenskapsperioden var köparfordringarna som högst i mars 2012 då de uppgick till 296,2 miljoner euro (249,8 miljoner i mars 2011).

Köparfordringarnas ålderfördelning per 31.8.2012 var följande:

	31.8.2012	31.8.2011
Köparfordringar		
Från innevarande försäljningsperiod	45 418 995	34 619 839

Från tidigare försäljningsperioder	8 597 751	8 574 875
Köparfordringar totalt	54 016 746	43 194 715

Under räkenskapsperioden har inga kreditförluster på köparfordringar bokförts. Under föregående räkenskapsperiod påfördes totalt 1 051 euro kreditförluster från köparfordringarna på resultatet under övriga rörelsekostnader.

Landsrisker

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

Likviditetsrisk

Målsättningen med hanteringen av likviditetsrisken är att upprätthålla en tillräcklig tillgång på likvida medel och kreditlimiter så att finansieringen av koncernens affärsverksamhet är säkrad vid varje tillfälle. I enlighet med sina försäljningsvillkor är bolaget skyldigt att redovisa auktionsförsäljningen till skinnleverantörerna efter varje auktion på en skilt överenskommen förfallodag, oberoende av om köparen har betalat skinnen. Bolaget har rätt att inte erlagga uppfödnings- och skinnförskott om bolaget inte lyckas ordna motsvarande finansiering.

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

Valutarisker

Allmänt

Valutakursfluktuationerna inverkar på Saga Furs Oyj:s verksamhet. Bolagets omsättning består av förmedlingsprovisioner från skinnleverantörerna vilka till största delen är fasta eurosummor, samt av köparprovisioner från köparna vilka består av både en fast summa i euro samt en varierande del som baserar sig på skinnpriserna. Största delen av de sålda skinnen exporteras till länder utanför euroområdet och världsmarknadspriset på skinn fastställs i amerikanska dollar, även om koncernens försäljningsvaluta är euro, vilket innebär att den amerikanska dollarns utveckling inverkar på den del av bolagets omsättning som är beroende av skinnpriserna.

Skinnköparna

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

Skinnleverantörerna

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

Koncernens USD-valutaposition

	31.8.2012	31.8.2011
Fordringar	60 955 186	46 128 545
Skulder	-19 878 346	-20 784 923
Skyddande derivativer	-35 500 000	-21 000 000
Öppen position	5 576 840	4 343 622

Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet:

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

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

Ränterisker

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

Skinnköparna

I enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor har köparen 21 dagar räntefri betalningstid räknat från den sista auktionsdagen. Den ränta som därefter debiteras på köparfordringarna fastslås skilt för varje valuta. Då ovannämnda räntor justeras strävar bolaget att beakta de förväntade förändringarna i marknadsräntorna. Förändringarna av marknadsräntorna och räntemarginalerna kan dock inverka på koncernens nettoränteintäkter.

Skinleverantörerna

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

De räntebärande nettofordringarna var:

	31.8.2012	31.8.2011
Räntebärande fordringar	72 078 758	68 113 409
Räntebärande skulder	-41 355 117	-29 456 869
Netto	30 723 641	38 656 540

Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet:

Förändring + / - 0,1 %

23 196

28 606

Nyttighetsrisker

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

Kapitalhantering

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

Bolaget bedriver en aktiv utdelningspolitik vars målsättning är att som dividend utdela minst 50 procent av räkenskapsperiodens utdelningsbara resultat. Vid utdelningen beaktas dock bolagets framtidsutsikter samt ett bibehållande av soliditetens nivå.

25. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

EUR 1.000

31.8.2012

31.8.2011

Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar

Lån från finansieringsbolag

6 877 061

3 455 851

Givna fastighetsinteckningar

54 070 729

54 070 729

Givna företagsinteckningar

2 690 996

2 690 996

Derivatkontrakt

Valutaterminer

28 150 028

14 532 872

Valutaterminerna har inte säkrats eftersom koncernen inte tillämpar säkringsredovisning.

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är 5 576 840 euro.

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna som färdigställdes 2007 och 2008. Ansvarets maximibelopp är 28 000 euro och det sista granskningsåret är 2019.

26. Transaktioner med närkretsen

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

Saga Furs-koncernens moder- och dotterbolagsförhållanden är följande:

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

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

Det danska andelslaget Saga Furs of Scandinavia (SAGA), vars räkenskapsperiod avslutas 31.5, är Saga Furs-koncernens intressebolag. Andelslagets verksamhet avslutades i maj och det har försatts i likvidation. Bolaget hade inte placerat delägarkapital i andelslaget och hade heller inte rätt till dess medel. Likvidationen är ännu inte avslutad.

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

	Hemland	Medel	Skulder	Omsättning	Vinst/ Förlust	Ägarandel
31.5.2012						
Saga Furs of Scandinavia	Danmark	558 896	495 364	1 511 433	3 701 619	-
31.5.2011						
Saga Furs of Scandinavia	Danmark	2 009 732	611 160	4 394 131	134 929	-

Transaktioner med närkretsens:

	2011/2012	2010/2011
Omsättning		
- intressebolag	0	8 320
- övrig närkrets	264 814	308 309
Övriga rörelseintäkter		
- moderbolaget	47 880	42 636
Användning av material och tillbehör		
- intressebolag	0	-271 399
Övriga rörelsekostnader		
- moderbolaget	-28 199	-27 898
- intressebolag	-751 631	-3 331 360
Finansiella intäkter		
- övrig närkrets	14 902	15 616
Finansiella kostnader		
- moderbolaget	-22 909	-18 896
- övrig närkrets	-17 684	-10 248
Investeringar i materiella tillgångar		
- intressebolag	0	-3 746 351
Investeringar i immateriella tillgångar		
- intressebolag	0	-1 500 000
Fordringar från närkretsens		
- övrig närkrets	9 062	274 849
Skulder till närkretsens		
- moderbolaget	-1 827 917	-1 000 793
- övrig närkrets	-1 623 082	-1 164 265

Ledningens anställningsförmåner

Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner

	2011/2012	2010/2011
Verkställande direktör	230 708	203 400
Verkställande direktörens suppleant	163 359	154 462
Övriga medlemmar av moderbolagets ledningsgrupp	605 408	676 870
Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden	96 094	95 390
	1 095 569	1 130 121

Siffrorna visar skattepliktiga inkomster, övriga anställningsförmåner har inte riktats på personerna.

Förmåner efter avslutat arbetsförhållande

Den kontraktsevenliga pensionsåldern för verkställande direktören och verkställande direktörens suppleant är 60 år och pensionsnivån är 60 procent.

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

27. Händelser som inträffat efter bokslutsdagen

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

Saga Furs Oyj 2007/2008 - 2011/2012

Relationstal som beskriver koncernens ekonomiska utveckling

	2007/2008 IFRS	2008/2009 IFRS	2009/2010 IFRS	2010/2011 IFRS	2011/2012 IFRS
Försäljningens värde, 1 000 euro	325 676	248 418	441 813	594 677	695 191
Omsättning, 1 000 euro	37 295	31 158	45 038	54 094	60 076
Rörelseresultat, 1 000 euro	1 036	-3 900	7 303	15 117	17 155
% av omsättningen	2,8 %	-12,5 %	16,2 %	27,9 %	28,6 %
Resultat före skatt, 1 000 euro	4 371	-2 236	10 605	18 707	22 458
% av omsättningen	11,7 %	-7,2 %	23,5 %	34,6 %	37,4 %
Dividend, 1 000 euro	2 520	2 160	3 816	5 220	7 560
Avkastning på eget kapital (ROE) - %	5,6 %	-3,1 %	14,4 %	22,2 %	23,1 %
Avkastning på investerat kapital (ROI) - %	6,6 %	0,5 %	12,6 %	20,6 %	21,7 %
Soliditet %	48,1 %	46,8 %	53,2 %	59,1 %	58,1 %
Gearing	0,77	0,85	0,51	0,28	0,22
Bruttoinvesteringar, 1 000 euro	4 216	2 044	1 547	8 865	5 011
% av omsättningen	11,3 %	6,6 %	3,4 %	16,4 %	8,3 %
Personal i genomsnitt	312	309	307	309	315

Relationstal per aktie

	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Resultat/aktie	0,89	-0,47	2,17	3,84	4,69
Eget kapital/aktie	15,52	14,33	15,94	18,72	22,00
Dividend/aktie					
A-serien	0,70	0,60	1,06	1,45	2,10
C-serien	0,70	0,60	1,06	1,45	2,10
Dividend av resultatet					
A-serien	78,7 %	neg.	48,8 %	37,8 %	44,8 %
C-serien	78,7 %	neg.	48,8 %	37,8 %	44,8 %
Effektiv dividendavkastning					
A-serien	8,2 %	7,2 %	11,2 %	10,3 %	12,4 %
C-serien	8,2 %	7,2 %	11,2 %	10,3 %	12,4 %
Pris/vinst-förhållande (P/E-tal)	9,6	-17,7	4,4	3,7	3,6
Högsta kurs	11,23	8,99	9,87	16,20	17,89
Lägsta kurs	8,12	6,12	6,45	9,30	13,25
Medelkurs	9,76	7,62	8,17	14,16	16,06
Aktiestockens marknadsvärde, 1 000 euro	30 600	30 000	34 020	50 652	61 020
Antal omsatta C-aktier, st.	155 549	99 000	1 221 908	1 558 562	851 665
Andel av alla C-aktier	5,8 %	3,7 %	45,3 %	57,7 %	31,5 %
Genomsnittligt aktieantal under räkenskapsperioden					
A-serien	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000
C-serien	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000
Aktieantal vid utgången av räkenskapsperioden					
A-serien	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000
C-serien	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000

Beräkningsgrunderna för nyckeltalen

Avkastning på eget kapital (ROE) - %	= Räkenskapsperiodens resultat x 100 / eget kapital *)
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	= (Resultat före skatter + ränte- och övriga finansiella kostnader-kreditförluster) x 100 / (balansomslutning – räntefria kortfristiga skulder) *)
Soliditet-%	= Eget kapital x 100 / (balansomslutning – erhållna förskott)
Gearing (skuldsättningsgrad)	= (Räntebärande främmande kapital - Likvida medel) / Eget kapital
Resultat/aktie	= Räkenskapsperioden resultat / genomsnittligt emissionskorrigerat aktieantal
Eget kapital/aktie	= Eget kapital / emissionskorrigerat aktieantal på bokslutsdagen
Dividend/aktie	= Räkenskapsperiodens dividend / emissionskorrigerat aktieantal
Effektiv dividendavkastning	= Dividend per aktie / aktiens mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag
Pris/vinst-förhållande (P/E-tal)	= Aktiens emissionskorrigerat mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag / resultat per aktie
Aktiestockens marknadsvärde	= Antal aktier x aktiens emissionskorrigerade mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag

*) Nämnaren utgör medeltalet av räkenskapsperiodens och föregående räkenskapsperiods balansvärden

Moderbolagets bokslut, FAS

Moderbolagets balans

AKTIVA	Noter	31.8.2012	31.8.2011
Bestående aktiva			
Immateriella tillgångar	1		
Övriga utgifter med lång verkningstid		888 691,96	859 842,45
Immateriella rättigheter		1 365 936,68	1 350 000,00
Förskottbetalningar		739 886,40	55 402,20
		2 994 515,04	2 265 244,65
Materiella tillgångar	2		
Mark- och vattenområden		1 183 017,90	1 183 017,90
Byggnader och konstruktioner		19 106 512,68	18 215 566,89
Maskiner och inventarier		3 914 697,62	3 762 987,23
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar		748 136,47	1 286 900,55
		24 952 364,67	24 448 472,57
Placeringar	3		
Andelar i företag inom samma koncern		3 452 653,62	3 401 427,77
Övriga placeringar		259 528,98	259 528,98
		3 712 182,60	3 660 956,75
Bestående aktiva totalt		31 659 062,31	30 374 673,97
Rörliga aktiva			
Omsättningstillgångar	4	583 066,86	437 644,92
Fordringar	5		
Försäljningsfordringar		66 185 920,57	53 673 630,53
Farmarfordringar		25 748 900,14	26 362 664,55
Fordringar på koncernföretag		8 050 747,22	8 442 047,59
Lånefordringar		243 052,08	59 171,83
Övriga fordringar		1 239 889,71	887 198,84
Resultatregleringar		2 774 090,63	3 394 178,11
		104 242 600,35	92 818 891,45
Kassa och bank		23 778 370,19	9 933 946,13
Rörliga aktiva totalt		128 604 037,40	103 190 482,50
AKTIVA TOTALT		160 263 099,71	133 565 156,47

PASSIVA	Bilaga	31.8.2012	31.8.2011
Eget kapital	6		
Aktiekapital		7 200 000,00	7 200 000,00
Överkursfond		254 264,40	254 264,40
Uppskrivningsfond		1 150 405,41	1 029 309,96
Reservfond		12 230 000,00	12 230 000,00
Konjunkturfond		3 470 000,00	2 090 000,00
Vinst från föregående räkenskapsperioder		35 114 356,50	28 010 616,60
Räkenskapsperiodens resultat		16 613 874,83	13 703 739,90
		76 032 901,14	64 517 930,86
Ackumulerade bokslutsdispositioner	7	7 335 094,17	7 214 097,57
Främmande kapital			
Långfristigt främmande kapital	8		
Latent skatteskuld		1 977 890,02	2 098 985,47
Kortfristigt främmande kapital	8		
Lån från finansieringsbolag		6 877 060,69	3 455 850,83
Erhållna förskott		21 339 146,27	15 939 559,36
Leverantörskulder		1 144 374,93	1 376 688,34
Skulder till företag inom samma koncern		645 303,68	549 308,45
Skulder till farmare		28 861 091,85	21 356 230,97
Övriga kortfristiga skulder		10 456 042,08	9 404 318,13
Resultatregleringar		5 594 194,88	7 652 186,49
		74 917 214,38	59 734 142,57
PASSIVA TOTALT		160 263 099,71	133 565 156,47

Moderbolagets resultaträkning 1.9.2011 - 31.08.2012

	Bilaga	2011/2012 12 mån	2010/2011 12 mån
OMSÄTTNING	9	55 850 430,58	50 165 648,10
Övriga rörelseintäkter	10	342 420,32	1 142 482,39
Material och tjänster	11	-774 511,56	-642 668,33
Personalkostnader	12	-12 282 037,74	-13 618 213,79
Avskrivningar och nedskrivningar	13	-2 474 841,75	-2 112 716,73
Övriga rörelsekostnader	14	-22 998 131,32	-20 010 127,01
RÖRELSEVINST		17 663 328,53	14 924 404,63
Finansiella intäkter	15	5 623 818,81	4 225 305,64
Finansiella kostnader	16	-1 088 723,05	-792 666,85
VINST FÖRE EXTRAORDINÄRA POSTER			
BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH SKATTER		22 198 424,29	18 357 043,42
Bokslutsdispositioner	17	-120 996,60	161 786,66
Inkomstskatt	18	-5 463 552,86	-4 815 090,18
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		16 613 874,83	13 703 739,90

Moderbolagets kassaflödesanalys

	2011/2012	2010/2011
Rörelseverksamhetens kassaflöde:		
Erhållna betalningar för förmedlingsförsäljning	684 831 814	601 834 202
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	295 872	290 365
Betalda rörelsekostnader	-663 933 277	-578 024 491
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	21 194 409	24 100 076
Betalda räntor för affärsverksamheten	-846 697	-661 551
Betalningar för affärsverksamhetens övriga finansiella kostnader	-230 397	-105 674
Erhållna räntor från affärsverksamheten	4 745 634	3 873 753
Övriga finansiella intäkter från affärsverksamheten	429 517	174 743
Erhållna dividender från affärsverksamheten	28 375	23 390
Betalda direkta skatter	-6 613 265	-4 128 259
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	18 707 576	23 276 478
Investeringarnas kassaflöde:		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-3 785 943	-4 618 023
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	98 855	79 923
Investeringar i övriga placeringar	-51 226	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-3 738 314	-4 538 099
Finansieringens kassaflöde:		
Upptagna kortfristiga lån	4 002 838	0
Amortering av kortfristiga lån	0	-10 693 223
Betalda dividender	-5 127 676	-3 788 902
Finansieringens kassaflöde (C)	-1 124 838	-14 482 126
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	13 844 424	4 256 254
Likvida medel 31.8.2012 / 31.8.2011	23 778 370	9 933 946
Likvida medel 1.9.2011 / 1.9.2010	9 933 946	5 677 692
Förändring i likvida medel	13 844 424	4 256 254

Noter till moderbolagets bokslut

Principer för uppgörandet av bokslutet

Saga Furs Oyj:s (Turkistuottajat Oyj fram till 29.9.2011) bokslut är uppgjort i enlighet med i Finland gällande lagar och förordningar. Bolagets räkenskapsperiod inleds den 1 september och avslutas den 31 augusti.

Värdering av bestående aktiva

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

Avskrivningstiderna är:

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

Omsättningstillgångar

De pälsskinn som förmedlas i enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor hör inte i något skede till bolagets omsättningstillgångar utan de övergår direkt från pälsfarmarens omsättningstillgångar till köparens omsättningstillgångar. De skinn som är upptagna som Saga Furs Oyj:s omsättningstillgångar är köpta av bolaget.

Omsättningstillgångarna är värderade till de direkta anskaffningskostnaderna eller till ett lägre överlåtelsepris.

Pensionsförbindelser

Det lagstadgade pensionsskyddet för Saga Furs Oyj:s personal är ordnad som en ArPL-försäkring via det ömsesidiga Pensionsbolaget Ilmarinen. Bolaget har dessutom gruppensionsförsäkringar för vissa personalgrupper.

Poster i främmande valuta

I Saga Furs Oyj:s bokslut har fordringar och skulder i utländsk valuta konverterats till euro enligt den kurs som Europeiska Centralbanken noterade på bokslutsdagen. Valutakursdifferenserna har påförts resultatet.

Leasingavgifter

Leasingavgifterna har upptagits som hyreskostnader.

Bilagor till balansräkningen

1. Immateriella tillgångar

2011/2012

2010/2011

Övriga utgifter med lång verkningstid

Anskaffningsutgift 1.9	16 216 907	15 789 799
Ökningar 1.9-31.8	515 390	427 108
Anskaffningsutgift 31.8	16 732 297	16 216 907
Akkumulerade avskrivningar 1.9	-15 357 065	-14 973 603
Avskrivningar 1.9-31.8	-486 540	-383 463
Akkumulerade avskrivningar 31.8	-15 843 606	-15 357 065
Bokföringsvärde 31.8	888 692	859 842

Immateriella rättigheter

Varumärken

Anskaffningsutgift 1.9	1 500 000	0
Ökningar 1.9-31.8	0	1 500 000
Anskaffningsutgift 31.8	1 500 000	1 500 000
Akkumulerade avskrivningar 1.9	-150 000	0
Avskrivningar 1.9-31.8	-150 000	-150 000
Akkumulerade avskrivningar 31.8	-300 000	-150 000
Bokföringsvärde 31.8	1 200 000	1 350 000

Program licenser

Anskaffningsutgift 1.9	0	0
Ökningar 1.9-31.8	258 853	0
Anskaffningsutgift 31.8	258 853	0
Akkumulerade avskrivningar 1.9	0	0
Avskrivningar 1.9-31.8	-92 916	0
Akkumulerade avskrivningar 31.8	-92 916	0
Bokföringsvärde 31.8	165 937	0

Immateriella rättigheter totalt

1 365 937

1 350 000

Förskottsbetalningar

Förskottsbetalningar 1.9	55 402	16 935
Ökningar 1.9-31.8	684 484	38 467
Förskottsbetalningar 31.8	739 886	55 402

De immateriella rättigheterna består av Saga-varumärken och programlicenser. De övriga utgifterna med lång verkningstid samt förskottsbetalningarna består av den icke-avskrivna anskaffningsutgiften på kostnaderna för IT-system.

2. Materiella tillgångar 2011/2012 2010/2011

Mark- och vattenområden

Anskaffningsutgift 1.9 = 31.8	1 183 018	1 183 018
-------------------------------	-----------	-----------

Byggnader och konstruktioner

Anskaffningsutgift 1.9	24 312 408	22 738 226
Ökningar 1.9-31.8	1 485 926	1 574 182
Anskaffningsutgift 31.8	25 798 334	24 312 408

Ackumulerade avskrivningar 1.9	-14 169 861	-13 658 051
Avskrivningar 1.9-31.8	-594 980	-511 809
Ackumulerade avskrivningar 31.8	-14 764 841	-14 169 861

Uppskrivning 1.9 = 31.8	8 073 020	8 073 020
-------------------------	-----------	-----------

Bokföringsvärde 31.8	19 106 513	18 215 567
----------------------	------------	------------

Maskiner och inventarier 2011/2012 2010/2011

Anskaffningsutgift 1.9	19 802 730	19 295 621
Ökningar 1.9-31.8	1 380 054	587 033
Minskningar 1.9-31.8	-98 855	-79 923
Anskaffningsutgift 31.8	21 083 929	19 802 730

Ackumulerade avskrivningar 1.9	-16 039 742	-15 018 224
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	20 916	45 927
Avskrivningar 1.9-31.8	-1 150 405	-1 067 445
Ackumulerade avskrivningar 31.8	-17 169 231	-16 039 742

Bokföringsvärde 31.8	3 914 698	3 762 987
----------------------	-----------	-----------

Förskottsbetalningar på pågående nyanläggningar

Förskottsbetalningar 1.9	1 286 900	795 667
Ökningar 1.9-31.8	748 136	1 286 901
Överfört på maskiner och inventarier 1.9-31.8	-1 286 900	-795 667

Förskottsbetalningar på pågående nyanläggningar 31.8	748 136	1 286 900
--	---------	-----------

Uppskrivningar

Byggnader och konstruktioner 1.9 = 31.8	8 073 020	8 073 020
---	-----------	-----------

Grunderna för uppskrivningen har justerats på basen av den år 2005 gjorda fastighetsvärderingen. Uppskrivningen har tidigare annullerats med ca 6,1 miljoner euro i bokslutet 31.7.1995 och ca 5,2 miljoner euro i bokslutet 31.8.1996. Vid en försäljning av den uppskrivna byggnaden realiseras för den uppskrivna andelen inkomstskatter på 2,0 miljoner euro, som har upptagits som latent skatteskuld under posten långfristigt främmande kapital.

3. Placeringar	2011/2012	2010/2011
-----------------------	------------------	-----------

Andelar i koncernföretag

Bokföringsvärde 1.9	3 401 428	3 401 428
Ökningar 1.9-31.8	51 226	0
Bokföringsvärde 31.8	3 452 654	3 401 428

Övriga aktier och andelar

Bokföringsvärde 1.9 = 31.8	259 529	259 529
----------------------------	---------	---------

På bokslutsdagen var det gängse värdet på moderbolagets Elisa A-aktier 279 886,50 euro medan bokföringsvärdet var 37 667 euro.

Koncernbolag

	Koncernens ägarandel %	Moder- bolagets ägarandel %	Enligt senast fastslagna bokslut	
			Eget kapital	Vinst/ Förlust
Saga Services A/S, Danmark	100%	100%	1 693 998	101 557
Finnish Fur Sales International BV, Holland	100%	100%	42 321	0
Saga Furs Polska Sp.Z.o.o., Polen	100%	100%	-70 913	-71 454
Saga-Systems Oy, Helsingfors	100%	100%	43 022	0
Ab Finnish Fur Center Oy, Vanda	100%	100%	617 385	119 335
Kiinteistö Oy Tiilitaso, Vanda	100%	100%	1 409 275	42 541
Furfix Oy, Kaustby	100%	100%	85 098	-6 845
Lumi Mink Oy, Kaustby	100%	100%	49 643	-357

4. Omsättningstillgångar	31.8.2012	31.8.2011
Material och förnödenheter	423 899	421 670
Pälsskinn	159 168	15 975
Omsättningstillgångar totalt	583 067	437 645

5. Fordringar

Försäljningsfordringar

I enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor har köparen 21 dagar räntefri betalningstid räknat från auktionens sista försäljningsdag. Efter varje auktion redovisar Saga Furs Oyj försäljningen till pälsfarmarna i en eller flera rater inom ca en månad efter auktionen oberoende av om köparen har betalat skinnen. De obetalda skinnen är i bolagets besittning som säkerhet för försäljningsfordringarna tills betalning eller betalningsförbindelse har erhållits.

Vid utgången av räkenskapsperioden utgjorde försäljningsfordringarna 10 procent av förmedlingsförsäljningens värde (nio procent i föregående bokslut). De förskottsbetalningar som bolaget erhållit som säkerhet för försäljningsfordringarna utgjorde 32 procent av försäljningsfordringarnas värde (30 procent i föregående bokslut). För en del av försäljningsfordringarna har även ställts övriga tilläggssäkerheter.

Under räkenskapsperioden var försäljningsfordringarna som störst i mars 2012 då de uppgick till 326,4 miljoner euro (273,0 miljoner euro i mars 2011).

Farmarfordringar

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

Under räkenskapsperioden var farmarfordringarna som störst i januari 2012 då de uppgick till 85,8 miljoner euro (66,7 miljoner euro i april 2011).

Resultatregleringar	31.8.2012	31.8.2011
Räntefordringar	1 839 610	1 483 310
Lagstadgade lönebikostnader	149 689	772 858
Avelstjänstfordringar	236 287	76 368
Övriga resultatregleringar	548 504	1 061 643
Resultatregleringar totalt	2 774 091	3 394 178

6. Eget kapital	2011/2012	2010/2011
Aktiekapital		
1.9=31.8	7 200 000	7 200 000
Överkursfond		
1.9=31.8	254 264	254 264
Uppskrivningsfond 1.9	1 029 310	1 029 310
Minskning av latenta skatteskulder p.g.a. ändringar i skattestocken	121 095	0
Uppskrivningsfond 31.8	1 150 405	1 029 310
Reservfond		
1.9=31.8	12 230 000	12 230 000
Konjunkturfond		
1.9	2 090 000	1 240 000
Överföring från vinstmedel	1 380 000	850 000
Konjunkturfond 31.8	3 470 000	2 090 000
Vinst från föregående räkenskapsperioder		
1.9/1.8	41 714 357	32 676 617
Dividendutdelning	-5 220 000	-3 816 000
Överföring till reservfond	-1 380 000	-850 000
Vinst från föregående räkenskapsperioder 31.8	35 114 357	28 010 617
Räkenskapsperiodens resultat	16 613 875	13 703 740
Eget kapital totalt	76 032 901	64 517 930
Uträkning av utdelningsbara medel		
Vinst från föregående räkenskapsperioder	40 343 983	28 010 617
Räkenskapsperiodens vinst	16 613 875	13 703 740
Överförs till konjunkturfonden	-1 661 387	-1 370 374
Utdelningsbara medel 31.8	55 296 470	40 343 983

Moderbolagets aktiekapital fördelar sig enligt följande 31.8.2012

	St.	Nominellt värde	EUR	Röst/aktie	Röster total
A-serien (12 röster/aktie)	900 000	2,00	1 800 000	12	10 800 000
C-serien (1 röst/aktie)	2 700 000	2,00	5 400 000	1	2 700 000
	3 600 000		7 200 000		13 500 000

Styrelsens fullmakter

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

7. Ackumulerade bokslutsdispositioner	31.8.2012	31.8.2011
Akkumulerad avskrivningsdifferens	7 335 094	7 214 098

8. Främmande kapital

De inkomstskatter på 2,0 miljoner euro beräknade på uppskrivningens värde som realiseras vid en försäljning av föremålet för uppskrivningen har redovisats som latent skatteskulder under posten långfristigt främmande kapital.

Resultatregleringar	31.8.2012	31.8.2011
Ränta	97 341	85 713
Skatter	955 384	2 110 207
Löner och socialkostnader	1 889 855	2 679 945
Övriga resultatregleringar	2 651 615	2 776 322
Resultatregleringar totalt	5 594 195	7 652 186

Noter till resultaträkningen

9. Omsättning	2011/2012	2010/2011
Provisionsintäkter		
Farmarprovisioner	13 785 583	13 250 981
Köparprovisioner	41 910 672	36 850 272
Provisionsintäkter totalt	55 696 256	50 101 252
Skinnförsäljning	154 175	64 396
Omsättning totalt	55 850 431	50 165 648

10. Övriga rörelseintäkter	2011/2012	2010/2011
Hysesintäkter	295 272	289 997
Returnerade kreditförluster från köpare	19 513	806 221
Försäljningsvinst på anläggningstillgångar	27 145	45 927
Övriga intäkter	490	338
Övriga rörelseintäkter totalt	342 420	1 142 482

11. Material och tjänster	2011/2012	2010/2011
Material, förnödenheter och varor		
Inköp under räkenskapsperioden	-919 934	-581 830
Förändring i lager	145 422	-60 839
Material och tjänster totalt	-774 512	-642 668

12. Personalkostnader	2011/2012	2010/2011
Löner och arvoden	-10 245 015	-10 928 805
Pensionskostnader	-1 414 530	-2 015 964
Övriga lönebikostnader	-622 494	-673 445
Personalkostnader totalt	-12 282 038	-13 618 214

Antalet anställda i genomsnitt

Fast anställda	107	109
Säsonganställda	142	149
Totalt	249	258

Antalet anställda i slutet av räkenskapsperioden

Moderbolaget	113	174
--------------	------------	-----

Ledningens löner och arvoden

Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden		
Jorma Kauppila	-37 995	-33 785
Markku Koski	-18 345	-17 115
Mirkku Kullberg (från 20.1.2012)	-3 690	0
Pentti Lipsanen	-9 765	-9 570
Esa Rantakangas (fram till 20.1.2011)	0	-5 610
Hannu Sillanpää (från 21.1.2011)	-12 325	-6 260
Rainer Sjöholm	-11 435	-12 800
Helena Wallden (fram till 19.1.2012)	-2 539	-10 250
Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden totalt	-96 094	-95 390

	2011/2012	2010/2011
Verkställande direktören	-230 708	-203 400
Verkställande direktörens suppleant	-163 359	-154 462

Ledningens pensionsförbindelser

Den överenskomna pensionsåldern för verkställande direktören och verkställande direktörens suppleant är 60 år och pensionsnivån 60 procent.

Lån till personer i bolagets närkrets

Personer i bolagets och koncernens närkrets har inte beviljats lån.

13. Avskrivningar och nedskrivningar	2011/2012	2010/2011
Immateriella tillgångar		
Övriga utgifter med lång verkningstid	-486 540	-383 462
Immateriella rättigheter	-150 000	-150 000
Programlicenser	-92 916	0
	-729 457	-533 462
Materiella tillgångar		
Byggnader och konstruktioner	-594 980	-511 809
Maskiner och inventarier	-1 150 405	-1 067 445
	-1 745 385	-1 579 254
Avskrivningar totalt	-2 474 842	-2 112 717

14. Övriga rörelsekostnader	2011/2012	2010/2011
Marknadsföring, försäljningsfrämjande och intressebevakning	-7 640 898	-6 219 183
Anskaffning av skinn samt logistik	-4 879 613	-4 965 505
Övriga kostnader	-10 477 620	-8 825 439
Övriga rörelsekostnader totalt	-22 998 131	-20 010 127

Revisionsarvode

Revision	-79 820	-84 375
Övriga arvoden	-39 648	-22 630
Totalt	-119 468	-107 005

15. Finansiella intäkter	2011/2012	2010/2011
Ränteintäkter från företag inom samma koncern	263 692	126 384
Ränteintäkter från övriga kortfristiga placeringar	4 838 243	3 859 534
Valutakursvinster	427 247	172 905
Övriga finansiella intäkter	94 637	66 482
Finansiella intäkter totalt	5 623 819	4 225 306

16. Finansiella kostnader	2011/2012	2010/2011
Räntekostnader	-858 326	-686 993
Kreditförluster	-144 360	-24 826
Övriga finansiella kostnader	-86 038	-80 848
Finansiella kostnader totalt	-1 088 723	-792 667

17. Bokslutsdispositioner	2011/2012	2010/2011
Skillnaden mellan planenliga avskrivningar och avskrivningar i beskattningen	-120 997	161 787

18. Inkomstskatt	2011/2012	2010/2011
Räkenskapsperiodens skatt	-5 463 553	-4 815 090

Övriga noter

19. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

	31.8.2012	31.8.2011
Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar		
Lån från finansieringsbolag	6 877 061	3 455 851
Givna fastighetsinteckningar	50 875 165	50 875 165
Givna företagsinteckningar	2 690 996	2 690 996
Ansvarsförbindelser		
Säkerheter som ställts för företag inom samma koncern		
Borgensansvar	536 819	536 826
Derivatavtal		
Valutaterminer	31 155 341	14 532 872

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är 5 576 840 euro.

De största aktieägarna på basen av röstantalet enligt värdeandelsregistret per 31.8.2012

	Röster	Andel av rösterna
Finlands Pälsdjursuppfödares Förbund r.f.	8 333 085	61,7 %
Nylands-Tavastlands Pälsdjursuppfödare r.f.	1 054 342	7,8 %
Sydvästra Finlands Pälsdjursuppfödare r.f.	737 013	5,5 %
Svenska Österbottens Pälsdjurodlarförening r.f.	585 643	4,3 %
Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	576 585	4,3 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	194 187	1,4 %
Ålands Pälsodlarförening r.f.	158 505	1,2 %
Savo Karjalan Turkistuottajat r.y.	152 836	1,1 %
Siuko Taavi	80 000	0,6 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	0,5 %
Nordea Bank Finland Abp (förvaltningsregistrerade aktier)	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 %

De största aktieägarna på basen av aktieantalet enligt värdeandelsregistret per 31.8.2012

	Aktier	Andel av aktierna
Finlands Pälsdjursuppfödares Förbund r.f.	1 080 950	30,0 %
Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	233 605	6,5 %
Svenska Österbottens Pälsdjurodlarförening r.f.	232 433	6,5 %
Nylands-Tavastlands Pälsdjursuppfödare r.f.	201 567	5,6 %
Sydvästra Finlands Pälsdjursuppfödare r.f.	115 293	3,2 %
Siuko Taavi	80 000	2,2 %
Carafe Investment Company Ltd.	68 356	1,9 %
Nordea Bank Finland Abp (förvaltningsregistrerade aktier)	51 110	1,4 %
Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	41 727	1,2 %
Oy AP Jokela Fur	35 000	1,0 %
Ålands Pälsodlarförening 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 %

Fördelning av ägandet på basen av aktieantalet enligt aktieregistret per 31.8.2012

Antal värdeandelar Serie A	Ägare		Värdeandelar		Antal röster	
	st.	% 1)	st.	% 2)	st.	% 3)
1 - 100	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
101 - 1 000	3	0,1 %	1 430	0,0 %	17 160	0,1 %
1 001 - 10 000	1	0,0 %	3 780	0,1 %	45 360	0,3 %
10 001 - 100 000	7	0,2 %	233 875	6,5 %	2 806 500	20,8 %
100 001 - 1 000 000	1	0,0 %	659 285	18,3 %	7 911 420	58,6 %
1 000 001 -	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Ej överförda till värde- andelsregistret			1 630	0,0 %	19 560	0,1 %
Serie A totalt	12	0,4 %	900 000	25,0 %	10 800 000	80,0 %

Antal värdeandelar Serie C	Ägare		Värdeandelar		Antal röster	
	st.	% 1)	st.	% 2)	st.	% 3)
1 - 100	1 272	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 %
Ej överförda till värde- andelsregistret	0	0,0 %	63 216	1,8 %	63 216	0,5 %
Serie C totalt	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) andel av alla aktieägare
- 2) andel av alla värdeandelar
- 3) andel av totalröstetalet

Fördelning av ägandet sektorvis enligt aktieregistret per 31.8.2012

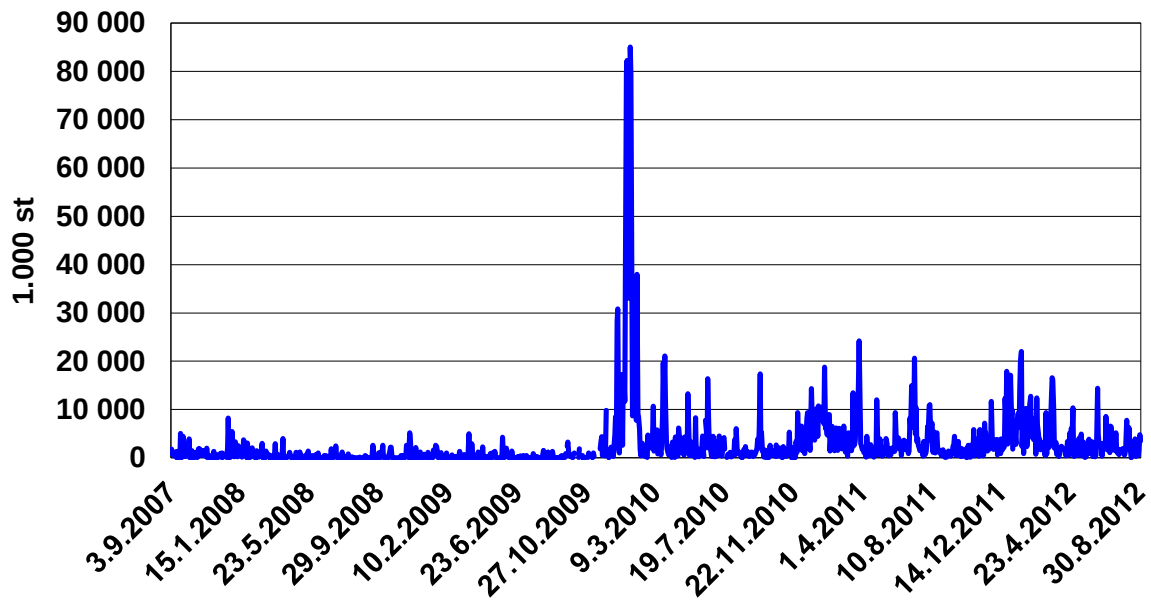
Antal värdeandelar Serie A	Ägare st. % 1)	Värdeandelar st. % 2)	Antal röster st. % 3)
Företag			
Finansiella institut och försäkringsanstalter			
Hushåll	4 0,1 %	5 210 0,1 %	62 520 0,5 %
Icke vinstsyftande sammanslutningar	8 0,3 %	893 160 24,8 %	10 717 920 79,4 %
Utländska ägare			
Ej överförda till värdeandelsregistret		1 630 0,0 %	19 560 0,1 %
Totalt	12 0,4 %	900 000 25,0 %	10 800 000 80,0 %

Antal värdeandelar Serie C	Ägare st. % 1)	Värdeandelar st. % 2)	Antal röster st. % 3)
Företag	295 9,6 %	224 665 6,2 %	224 665 1,7 %
Finansiella institut och försäkringsanstalter	6 0,2 %	63 267 1,8 %	63 267 0,5 %
Offentliga samfund	0 0,0 %	0 0,0 %	0 0,0 %
Hushåll	2 734 88,9 %	1 153 965 32,1 %	1 153 965 8,5 %
Icke vinstsyftande sammanslutningar	19 0,6 %	1 096 103 30,4 %	1 096 103 8,1 %
Utländska ägare	9 0,3 %	98 784 2,7 %	98 784 0,7 %
Ej överförda till värdeandelsregistret		0 0,0 %	0 0,0 %
Totalt	3 063 99,6 %	2 700 000 75,0 %	2 700 000 20,0 %

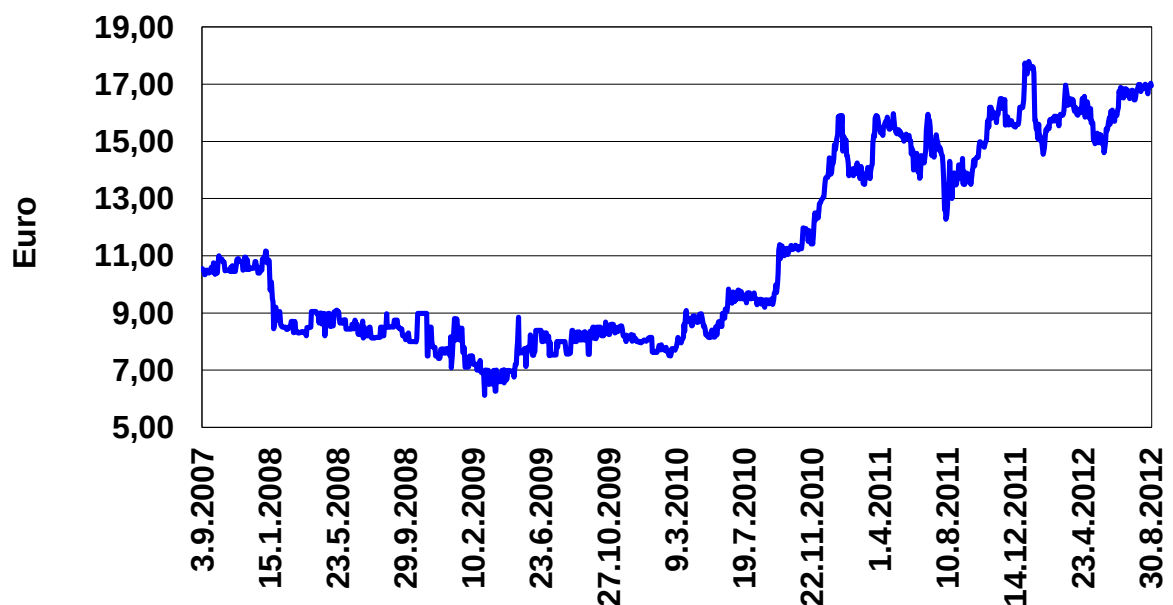
A- och C-serie totalt	3 075 100,0 %	3 600 000 100,0 %	13 500 000 100,0 %
------------------------------	----------------------	--------------------------	---------------------------

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

Antalet omsatta C-aktier 1.9.2007-31.8.2012



C-aktiens kursutveckling 1.9.2007-31.8.2012



Styrelsens förslag till utdelning

Moderbolagets utdelbara medel per 31.8.2012:

– ackumulerade vinstmedel	35 114 356,50
– räkenskapsperiodens vinst	16 613 874,83
– överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen	-1 661 387,48
	50 066 843,85

Styrelsen föreslår att

- av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.9.2011 - 31.8.2012 utdelas till aktieägarna i dividend 2,10 euro per aktie, totalt 7 560 000 euro och
- 1 670 000 euro överförs till konjunkturfonden.

Vanda den 28 november 2012

Jorma Kauppila
Styrelseordförande

Markku Koski
Styrelsens viceordförande

Mirkku Kullberg
Styrelsemedlem

Pentti Lipsanen
Styrelsemedlem

Hannu Sillanpää
Styrelsemedlem

Rainer Sjöholm
Styrelsemedlem

Pertti Fallenius
Verkställande direktör

Revisionsanteckning

Över utförd revision har idag avgivits berättelse.

Vanda den 28 november 2012

Ernst & Young Ab
CGR-samfund

Jan Rönnberg
CGR

Revisionsberättelse

Översättning

Till Saga Furs Oyj:s bolagsstämma

Vi har reviderat Saga Furs Oyj:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.9.2011 - 31.8.2012. Bokslutet omfattar koncernens balansräkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital, rapport över kassaflöden och noter till bokslutet samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns skyldigheter

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

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

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

Uttalande om koncernbokslutet

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

Uttalande om bokslutet och verksamhetsberättelsen

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

Vanda den 28 november 2012

Ernst & Young Ab
CGR-samfund

Jan Rönnerberg
CGR