



B O K S L U T
För räkenskapsperioden
1.9.2003 - 31.8.2004



TURKISTUOTTAJAT



Den ordinarie bolagstämman

hålls torsdagen den 16 december 2004 kl. 12.00 på hotel Silveria, adress Krutkällarvägen 4, Vasa.

Ekonomisk information

Under räkenskapsperioden 1.9.2004-31.8.2005 utger Turkistuottajat Oyj tre delårsrapporter, som publiceras 28.1.2005, 28.4.2005 och 14.7.2005.

Delårsrapporterna publiceras endast på nätet (www.ffs.fi).



Innehåll

Verkställande direktörens översikt	2
Bokslut	4
Styrelsens verksamhetsberättelse	4
Finansieringsanalys	14
Relationstal som beskriver den ekonomiska utvecklingen	15
Relationstal per aktie	16
Koncernens resultaträkning	17
Balans	18
Moderbolagets resultaträkning	20
Balans	21
Principer för upprättandet av bokslutet	23
Noter till resultaträkningen	23
Noter till balansräkningen	26
Övriga noter	30
Förslag till disposition av vinstmedlen	31
Revisionsberättelse	31
Bolagets förvaltningsprinciper	32



Turkistuottajat Oy:s verkställande direktör Pirkko Rantanen-Kervinen

Verkställande direktörens översikt

Pälsar är produkter som skapar välbehag och som förknippas med starka känslor och upplevelser. Inom pälsbranschen är illusionerna lika viktiga som de konkreta produkterna. Materialleverantören, det internationella auktionsbolaget, bör reagera snabbt då utmaningarna förändras. Det är viktigt att behärska både produkten och illusionen och ha täta kontakter i realtid till den internationella modevärlden. Som arbetsredskap behövs ett starkt varumärke, en brand.

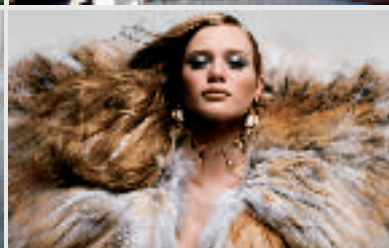
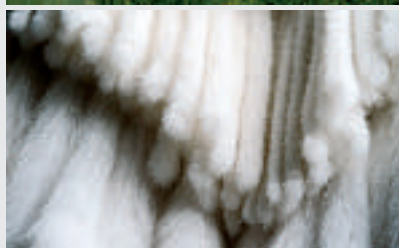
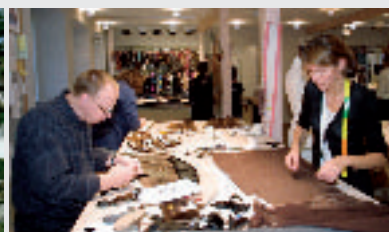
Under Turkistuottajat Oy:s avslutade räkenskapsperiod inträffade två för hela pälsnäringen betydande händelser. Samtidigt som SAGAs ägarstruktur förändrades, inleddes försäljningssamarbetet med de norska pälsdjursuppfödarna och det norska auktionsbolaget. I fortsättningen kan bolaget erbjuda världens mest mångsidiga skinnutbud, vilket skapar mervärde åt materialet. Båda förändringarna stärker bolagets ställning som den ledande leverantören av råmaterial till den internationella modeindustrin, ökar och förbättrar de tjänster som bolaget erbjuder sina kunder samt stöder integrationen mellan den traditionella pälshandeln och modeindustrin. Från och med december 2004 har Turkistuottajat Oy ensamrätt på att sälja skinn under varumärket SAGA, världens mest välkända pälsvarumärke.

Kunderna har tillgång till allt under ett och samma tak: De råvaror de behöver samt tjänster i anslutning till skinnansskaffningen, SAGAs färskaste produktutvecklingsinnovationer och möjligheten att utnyttja modevärldens hela internationella samarbetsnätverk. Tröskeln blir lägre och samverkan underlättas. En enda försäljningskanal bidrar även till att gallra bort överlappande funktioner varigenom den internationella marknadsföringen blir mer fokuserad och effektivare. De ekonomiska målsättningarna bakom marknadsföringssatsningarna är allt klarare. Bolagets beslut att delta i kostnaderna under inkörningsskedet av SAGA-marknadsföringen är en stark viljeyttring: SAGA-varumärket är en bestående del av vår företagsidentitet.

Tack vare en enda försäljningskanal och det nya SAGA kommer pälsfarmaren, den första länken i produktionskedjan, i allt tätare kontakt med det nätverk i vilket råvaran förädlas till de slutliga konsumenterna. Samtliga aktörer i kedjan har i sista hand samma målsättning: Att produkten säljs till ett pris som hela kedjan kan godkänna. För att verksamheten skall stå på möjligast stadig grund bör man utveckla produkter och tjänster som är efterfrågade även många år in i framtiden.



EXCLUSIVELY AT
FINNISH FUR SALES



Målsättningen med SAGA Design Centers arbete har sedan länge varit, att de internationella modehusen även i fortsättningen använder päls i sina kollektioner från säsong till säsong. Detta kräver fortsatt produktutveckling av materialet och utveckling av nya användningsmöjligheter inom sko-, väsk- och möbelindustrin. Förutom nya affärsmöjligheter skapas även nya distributionskanaler, vilka gör pälsen tillgänglig för allt fler konsumenter. Hela näringen drar nytta av detta.

Under de senaste veckorna har den finska globaliseringsdiskussionen kretsat kring hur EU och Finland som en del därav klarar sig då billiga kinesiska produkter av allt högre kvalitet väller in på marknaderna. Vi klarar oss endast genom att utveckla vårt kunnande, genom specialisering samt nya innovationer. Turkistuottajat Oy:s strategi preciseras ytterligare i och med det fördjupade SAGA-samarbetet. Vår exportprodukt är mångsidig kunskap om pälskinn, en unik tjänstehelhet, som vi säljer internationellt med hjälp av SAGA-varumärket.

De förändringsprocesser som inleddes under föregående räkenskapsperiod genomförs nu med full kraft, vilket innebär en kontinuerlig inlärningsprocess för Turkistuottajat-koncernen, dess kunder, aktieägare och personal samt för SAGAs organisation. Inom partnerskapet anpassas företagskulturer, olika vardagsrutiner, språk och dialekter.

Jag vill rikta ett varmt tack till er alla för ert engagemang och lojalitet. Ett framgångsrikt samarbete baserar sig på förtroende. Endast via förtroende föds partnerskap, som är mera än enbart samarbete. Endast partners vågar vara öppna för varandra.

Pirkko Rantanen-Kervinen
Verkställande direktör

Styrelsens verksamhetsberättelse

Sammandrag av räkenskapsperioden

Under räkenskapsperiodens första auktion i september såldes nästan dubbelt fler skinn jämfört med motsvarande auktion under föregående räkenskapsperiod. På grund av SARS-epidemin i Hongkong/Kina beslöt bolaget att minska det preliminära utbudet av blårävskinn vid juni-auktionen 2003 med 100.000 blårävskinn och i stället bjuda ut skinnen vid september-auktionen. Det visade sig vara ett klokt beslut eftersom blårävmarknaderna snabbt återhämtade sig då epidemin var över, med en stigande internationell prisnivå som följd.

Samtliga välkända modeskapare använde päls i sina kollektioner för säsongen 2003-2004, och på huvudmarknadsområdena Kina och Ryssland var lagren av både skinn och färdiga plagg små. Då den nya försäljningssäsongen inleddes i december 2003 var den internationella prisnivån på minkskinn 24 procent och på rävsinn 30 procent högre jämfört med motsvarande auktion under föregående räkenskapsperiod. Efter det har den internationella prisnivån på rävsinn varit exceptionellt stabil medan prisnivån på minkskinn kontinuerligt har stigit under hela återstoden av räkenskapsperioden. Priset på minkskinn steg till sin högsta nivå på åtta år. Eftersom det mot auktionerna vägda medeltalet av dollar/eurokursen var 13 procent lägre jämfört med föregående räkenskapsperiod, steg europriset på minkskinn med 25 procent och på rävsinn med fem procent.

Under räkenskapsperioden samlade bolaget in 4,7 miljoner minkskinn, vilket är det största antalet på nästan 20 år. Av skinnen har 4,5 miljoner sålts. Utbudet av honminkskinn koncentrerades till mars-auktionen, som tidsmässigt sett inföll efter de lyckade internationella pälsmässorna och en framgångsrik detaljhandelssäsong. Jämfört med honminkskinnen är användningen av hanminkskinn bredare och mångsidigare, och därför bjöds hanminkskinnen ut vid säsongens samtliga auktioner börjandes från december. Avvikande från tidigare räkenskapsperioder bjöds vårskinnen av hanmink inte ut vid maj-juni-auktionen utan de överfördes till auktionen i september 2004.

Under räkenskapsperioden ökade antalet förmedlade rävsinn med 550.000 till 2,5 miljoner. Trots att den ökande rävsproduktionen i Kina och den förbättrade kvalitetsnivån på de kinesiska skinnen dämpade prisökningen på rävsinn vid auktionerna, steg den internationella prisnivån på rävsinn av blågruppen med 22 procent jämfört med föregående period. Dollarpriserna på silverräv, som är eftertraktad av de europeiska modehusen, och på olika mutationsrävsinn var höga. Tack vare det produktutvecklingsprojekt gällande blue frost-räv som genomfördes av Turkistuottajat Oyj och de italienska berederierna, ökade pälshandelns intresse för blue frost-rävsinn.

Produktionen av finnsjubb ökade kraftigt år 2003. På grund av produktionsökningen hölls prisnivån låg under hela försäljningssäsongen som inleddes i december. Det höga priset på finnsjubb under föregående säsong ledde till att finnsjubb användes sparsammare än tidigare i de modekollektioner som visades under våren 2004. På grund av det svaga marknadsläget för finnsjubb överfördes en större mängd skinn än tidigare till auktionerna under nästa räkenskapsperiod. Bolaget förmedlade 440.000 karakul-lammsinn under räkenskapsperioden och bibehöll därmed sin ställning som världens ledande förmedlare av karakul-lammsinn.

Den 14 maj 2004 undertecknade Turkistuottajat Oyj och den norska producentorganisationen Norges Pelsdyrslag och dess auktionsbolag Oslo Fur Auctions Ltd ett avtal om försäljningssamarbete, som löper på minst fyra år. Bolagen hade ett liknande samarbetskontrakt även åren 1983-1986. På basen av avtalet kommer Turkistuottajat Oyj att från och med den 1 november 2004 ansvara för förmedlingsförsäljningen av norska mink- och rävsinn, vilken tidigare sköttes av Oslo Fur Auctions Ltd under deras eget namn. Både pälsproducenterna och köparna är positivt inställda till avtalet.

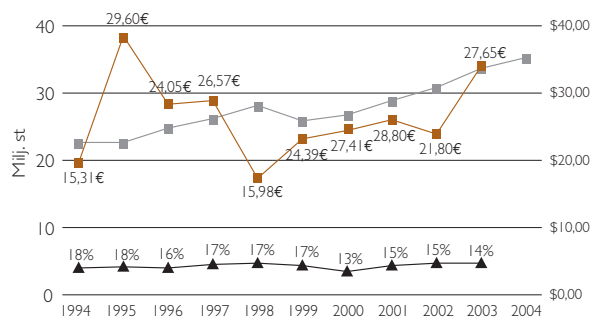
Efter att den danska producentorganisationen i juni 2003 meddelade om sitt utträde ur SAGA-samarbetet, inleddes förhandlingar om ett tidigareläggande av tidtabellen för utträdet.

I juni 2004 nåddes ett avtal, enligt vilket den danska producentorganisationens utträde ur SAGA träder i kraft i slutet av september 2004 i stället för i slutet av juni 2005 enligt villkoren i kontraktet. I ovannämnda avtal förbehöll sig dock den danska producentorganisationen rätten att föra frågor angående äganderätten till SAGA Design Center till behandling inför skiljedomstol. Tack vare avtalet om försäljningssamarbete med Norges Pelsdyrslag är Turkistuottajat Oyj från och med oktober 2004 det enda auktionsbolag som har rätt att förmedla pälskinn under varumärket SAGA. Som en följd av försäljningssamarbetet beslöt bolaget att ändra lagerhållningssystemet för rävsinn. I och med förändringen strävar bolaget efter att effektivisera användningen av lagerutrymmena och därmed minska lagerhållningskostnaderna. Förändringen genomförs i två skeden, av vilka det första färdigställs under räkenskapsperioden 2004/2005.

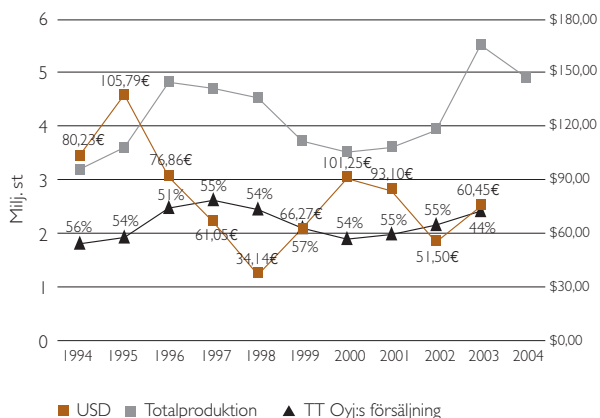
Ur näringens synvinkel sett var det politiska läget stabilt under räkenskapsperioden. Branschens intressebevakning sköttes i samarbete med FPF r.f. (Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund) och IFTF (International Fur Trade Federation) och målsättningen var att säkra pälsdjursuppfödningens och pälshandelns berättigande. Tillsammans med FPF r.f. och Suomen Rehu Oy beställde Turkistuottajat Oyj en enkätundersökning om de finska pälsfarmarnas framtidsutsikter. Nästan tusen pälsfarmare deltog i undersökningen. På basen av undersökningsresultaten kan man konstatera att de finska pälsfarmarna har en relativt stark framtidstro: Skinnproduktionen ökar under de närmaste sex åren trots att antalet enheter minskar då pälsfarmare går i pension och det inte finns någon som tar över driften av farmen. Undersökningen mätte även kundbelåtenhet och Turkistuottajat Oyj fick bra betyg för sin grundläggande affärsverksamhet, skinninsamling och -förmedling.

Utbudet vid olika auktioner under räkenskapsperioden avviker väsentligt från varandra, därför är medelpriset från auktionerna under samma räkenskapsperiod inte jämförbara.

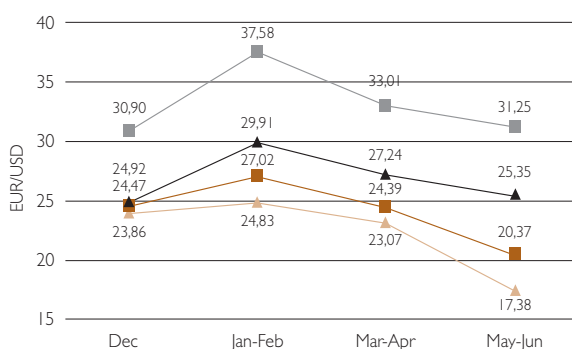
Produktionen av och prisutvecklingen på minksinn



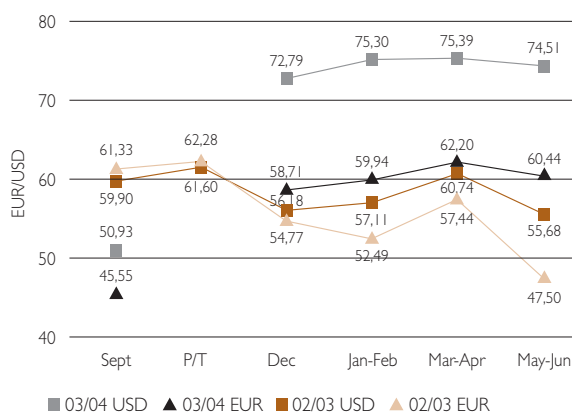
Produktionen av och prisutvecklingen på rävsinn (Kinas produktion med från 2003)



Prisutveckling för minksinn 2003/2004 och 2002/2003



Prisutveckling för rävsinn 2003/2004 och 2002/2003



Förmedlingsförsäljningen och auktionerna

Under räkenskapsperioden förmedlade Turkistuottajat Oyj 7.651.000 pälskinn (7.243.000 under föregående räkenskapsperiod). Värdet på förmedlingsförsäljningen steg till 297 miljoner euro, jämfört med 234 miljoner euro föregående räkenskapsperiod.

Totalt såldes 3.682.000 finländska skinn (3.289.000 föregående räkenskapsperiod) till ett värde av 187 miljoner euro (145 miljoner euro). Därutöver såldes 3.052.000 (3.093.000) skinn från övriga europeiska länder, främst Mellanuropa, till ett värde av 95 miljoner euro (76 miljoner euro).

Bolaget sålde även 478.000 (377.000) skinn från Östeuropa till ett värde av 9 miljoner euro (6 miljoner euro).

Därutöver sålde bolaget 439.000 (483.000) karakul-lammskinn från Afghanistan till ett värde av 6 miljoner euro (7 miljoner euro).

Turkistuottajat Oyjs försäljning fördelade sig på de olika auktionerna enligt följande:

Auktion	Försäljning 1.000 st 2003/2004	Försäljning 1.000 st 2002/2003	Värde EUR 1.000 2003/2004	Värde EUR 1.000 2002/2003
September	649	333	27.518	17.064
December	1.413	934	46.225	29.413
Januari-februari	1.233	1.308	52.994	47.984
April	2.169	2.195	84.643	74.654
Juni	2.131	2.299	84.141	58.431
Lagerförsäljning under räkenskaps- perioden	56	173	1.211	6.783
Sammanlagt	7.651	7.243	296.732	234.327

Utbudet vid räkenskapsperiodens första auktion, som ordnades den **16-17 september 2003**, omfattade nästan en halv

miljon blårävskinn, av vilka hälften var av normal kvalitet. Medelpriset på skinnen av normal kvalitet var 49,24 euro. Blårävutbudet omfattade även de 100.000 skinn som bolaget på våren beslöt överföra till hösten på grund av de marknadsföringsproblem som SARS-epidemin gett upphov till. Hela rävskinsutbudet samt ett litet utbud på minkskinn såldes till 100 procent till kunder från Kina, Ryssland, Turkiet och Västeuropa. Värdet på den totala auktionsförsäljningen var 27,5 miljoner euro och 200 kunder deltog i auktionen.

Under den inledande auktionen för försäljningssäsongen 2003/2004, som ordnades den **20-22 december 2003**, var medelpriset på blåräv 55,96 euro och utbudet på 230.000 skinn såldes i sin helhet till Ryssland och Kina. Europriset var 10 procent högre jämfört med september, men eftersom dollarkursen försvagats var den internationella prisnivån på blåräv å sin sida 20 procent högre än i september: Utbudet på ca 700.000 samsorterade minkskinn såldes till så gott som 100 procent till Ryssland, Grekland, Italien och Hongkong/Kina, och prisnivån var på stigande. De mindre partierna av sällsynta mutationsrävskinn såldes till ett medelpris på 106-117 euro, främst till de europeiska och amerikanska modehusen. Utbudet på 13.000 finnsjubbskinn såldes till ett medelpris på 86,15 euro. Medelpriset på samtliga sålda samsorterade minkskinn var 26,67 euro och på rävsinn 59,03 euro. Värdet på auktionsförsäljningen var 46,2 miljoner euro och 300 köpare deltog i auktionen.

Under räkenskapsperiodens tredje auktion den **1-3 februari 2004** såldes nästan hela utbudet på ca 800.000 hanminkskinn till lätt stigande priser jämfört med december. De viktigaste köparna kom från Ryssland, Hongkong/Kina och Grekland. Medelpriset på samsorterade minkskinn var 32,59 euro. Hälften av säsongens första utbud på silverräv såldes och medelpriset på de inhemska skinn som ingick i utbudet var 117,52 euro. Den ökade produktionen dämpade efterfrågan på finnsjubbs- och blue frost-skinn. Medelpriset på blårävskinn var

56,39 euro och hela utbudet på 350.000 skinn såldes. De viktigaste köparna kom från Kina, Ryssland, Japan och Italien. Medelpriset på samtliga vid auktionen sålda samsorterade rävsinn var 59,97 euro. Värde på försäljningen under den tre dagar långa auktionen var 53,0 miljoner euro och 300 köpare deltog.

Vid auktionen som ordnades den **26-29 mars 2004** presenterade bolaget räkenskapsperiodens mest mångsidiga utbud, vilket bestod av 1,5 miljoner samsorterade minksinn och nästan 600.000 rävsinn, varav ca 400.000 blårävsinn. Både priset på minksinnen av huvudfärgstyperna och priset på olika mutationsminksinn steg och utbudet såldes i sin helhet till kunder från Hongkong/Kina, Grekland, Ryssland och Italien. Medelpriset på samtliga sålda hanminksinn var 38,02 euro och på honminksinn 22,85 euro. Köparna betalade höga priser för utbudet av silverräv- och sällsynta mutationsrävsinn, vilka hade koncentrerats till den här auktionen. Medelpriset på blårävsinn var 56,56 euro och de viktigaste blårävköparna kom från Hongkong/Kina, Ryssland och Turkiet. Medelpriset på samtliga vid auktionen sålda inhemska rävsinn var 62,82 euro. Värde på försäljningen under den fyra dagar långa auktionen, i vilken deltog 350 köpare, var 84,6 miljoner euro.

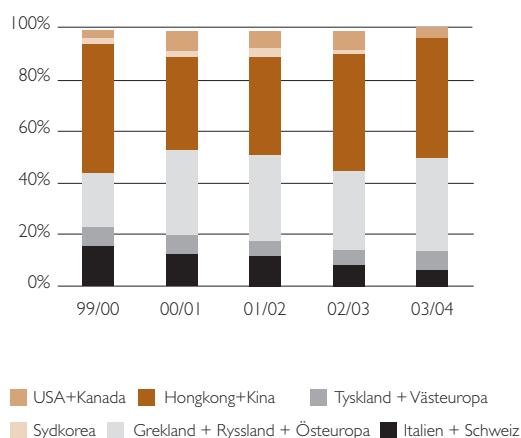
Vid räkenskapsperiodens avslutande auktion, som ordnades den **4-8 juni 2004**, omfattade utbudet drygt 1,4 miljoner minksinn och nästan 700.000 rävsinn, av vilka över en halv miljon var blårävsinn. Så gott som 100 procent av utbudet såldes. De viktigaste minkköparna var från Hongkong/Kina, Grekland, Ryssland och Italien. Medelpriset på samtliga sålda samsorterade minksinn steg till 25,49 euro och medelpriset på en halv miljon skinn av normal kvalitet till 28,98 euro. Även så gott som alla rävsinn och finnsjubbssinn såldes. Medelpriset på drygt 360.000 blårävsinn av normal kvalitet var 58,98 euro och skinnen såldes huvudsakligen till Hongkong/Kina och Turkiet. Medelpriset på samtliga sålda rävsinn av normal kvalitet var 62,18 euro. Ca 300 köpare deltog i den fem dagar långa auktionen och värdet på försäljningen var 84,1 miljoner euro.

EUR/USD-valutakursutveckling

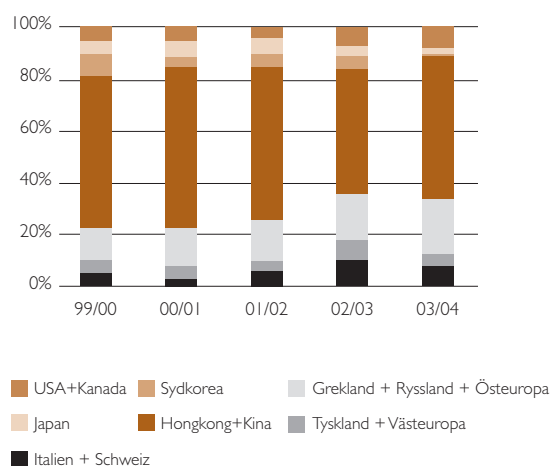
räkenskapsperioderna 2003/2004 och 2002/2003



TTOyjs minkförsäljning



TTOyjs rävförsäljning



Den ekonomiska situationen och investeringarna

Den ekonomiska situationen

Under räkenskapsperioden ökade värdet på Turkistuottajat Oy:js totala försäljning med 27 procent till 297 miljoner euro. Antalet förmedlade skinn ökade med sex procent till 7,7 miljoner skinn. Koncernens omsättning var 32,6 miljoner euro, dvs 24 procent större än under föregående räkenskapsperiod. De övriga rörelseintäkterna uppgick till 350.000 euro.

Rörelsekostnaderna var totalt 28,7 miljoner euro dvs på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Koncernens rörelseresultat var 4,3 miljoner euro, dvs 13 procent av omsättningen och 6,5 miljoner bättre än under föregående räkenskapsperiod.

Koncernens netto finansiella intäkter uppgick till 2,8 miljoner euro eller nio procent av omsättningen, jämfört med 2,5 miljoner euro eller 10 procent av omsättningen under föregående räkenskapsperiod. Koncernens vinst före bokslutsdispositioner och skatter var 7,0 miljoner euro, dvs 6,8 miljoner euro bättre än under föregående räkenskapsperiod.

Koncernens soliditet var 54 procent (62 procent under föregående räkenskapsperiod). Den minskade soliditeten berodde på att försäljnings- och farmarfordringarna ökade, vilket i sin tur ökade behovet av främmande kapital. Koncernens likviditet förblev god under hela räkenskapsperioden.

Investeringarna

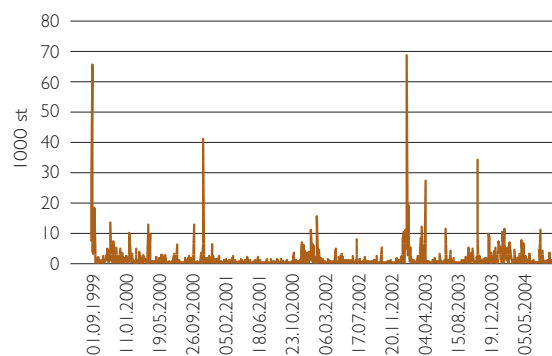
Under räkenskapsperioden var koncernens bruttoinvesteringar 1,3 miljoner euro (2,4 miljoner under föregående räkenskapsperiod). Av investeringarna hänförde sig 40 procent till de

immateriella tillgångarna, främst utvecklingen av ADB-systemen, 50 procent till moderbolagets materiella tillgångar och 10 procent till dotterbolagens materiella tillgångar. En optisk anläggning för att mäta storleken på minkskinn togs i bruk i början av sorteringssäsongen 2003/2004.

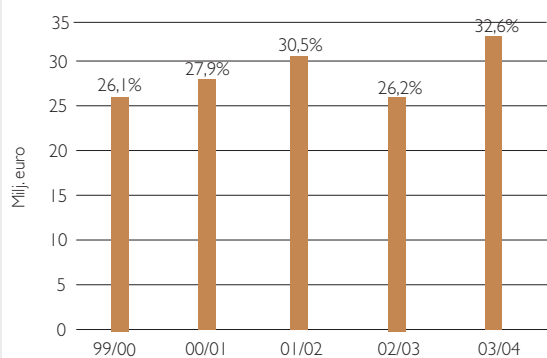
C-aktiens kursutveckling
1.9.1999–31.8.2004



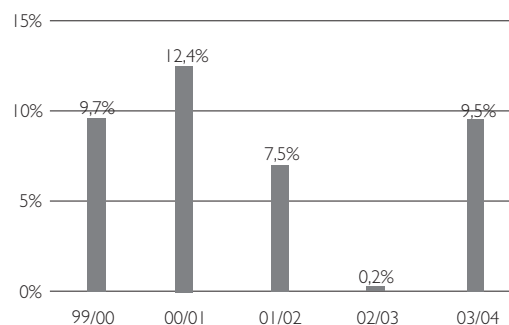
Antalet omsatta C-aktier
1.9.1999–31.8.2004



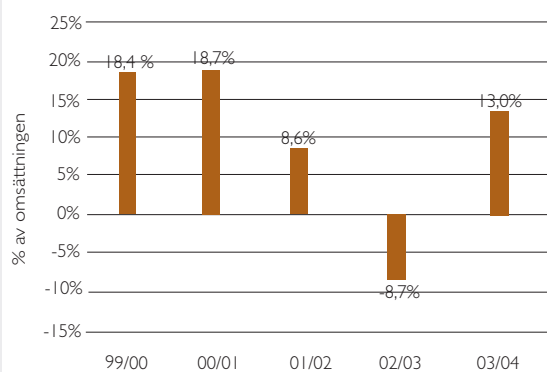
Omsättning



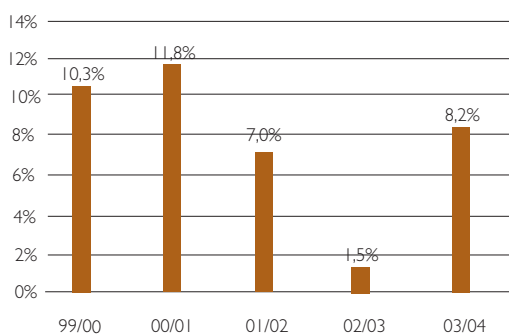
Avkastning på eget kapital -%



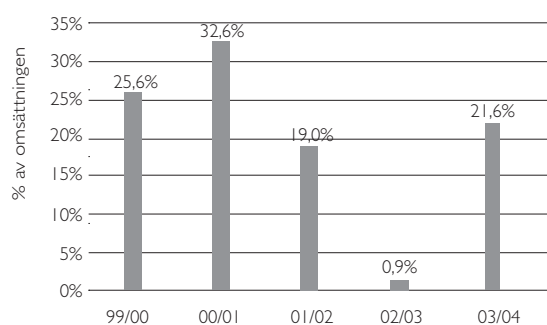
Rörelseresultat



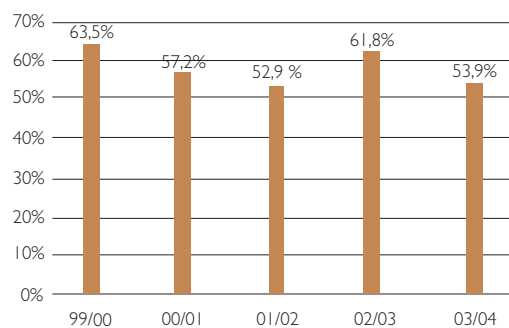
Avkastning på investerat kapital -%



Resultat före bokslutsdispositioner och skatter



Soliditet



Personal

Koncernens personalantal låg på samma nivå som under föregående räkenskapsperiod. Största delen av personalen hade tidsbundna kontrakt och skötte olika uppgifter som hänför sig till skinnhanteringen.

Ett årsbonussystem för personalen var i kraft under räkenskapsperioden. Bonusen baserar sig å ena sidan på antalet insamlade skinn och å andra sidan på avkastningen på det egna kapitalet. Den fast anställda personalen samt de säsonganställda som varit länge i koncernens tjänst omfattas av årsbonus-systemet.

Det två-åriga JET-skolningsprogrammet (Johtamisen Erikoisammattitutkinto) avslutades på våren 2004. Avsikten med skolningsprogrammet var att förbättra deltagarnas ledarskapskunskaper. Examen avlades av sju anställda från sorterings-, lagerhållnings-, lastnings- och städavdelningarna. Koncernen strävade att upprätthålla arbetstagarnas arbetsförmåga genom att bl.a. stöda frivillig motionsverksamhet, informera om hälsa och motion samt om Folkpensionsanstaltens ASLAK-rehabiliteringsprojekt.

Under räkenskapsperioden var moderbolagets och koncernens personalantal följande (inom parentes siffrorna från föregående period):

	Moderbolaget	Koncernen
Antal anställda i genomsnitt	261 (255)	305 (305)
- fast anställda	94 (95)	112 (116)
- säsonganställda	167 (160)	193 (189)
Antal fast anställda		
31.8.2004 (31.8.2003)	97 (97)	116 (118)

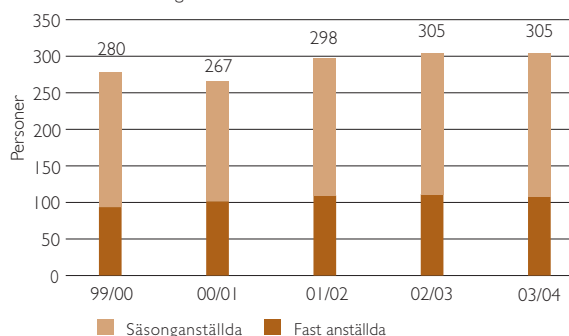
Under räkenskapsperioden var Turkistuottajat Oy:s personalantal störst i december 2003, då som mest 566 personer arbetade i moderbolagets tjänst. Av dessa var 93 personer fast anställda, 306 säsonganställda och 167 tillfälliga auktionsmedhjälpare. Medelåldern bland den fast anställda personalen var 46 år och den genomsnittliga tjänsteåldern i fast anställning var 15 år.

Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets löner till 7.986.107,73 euro, varav andelen för styrelsen, verkställande direktören och verkställande direktörens suppleant uppgick till 281.692,00 euro. För koncernen var motsvarande siffror 9.200.398,98 euro och 456.881,26 euro.

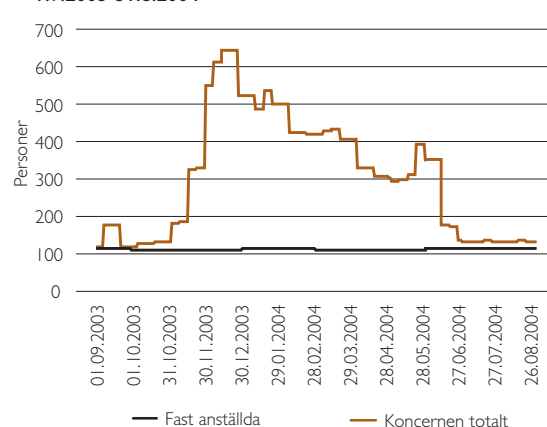
Turkistuottajat Oy:s organisation förnyades den 1 december 2003. Bolagets ledningsgrupp minskade med en person då vice verkställande direktör Kaj Eklund avslutade sin aktiva karriär i bolaget. I samband med detta omorganiserades även ansvarsområdena för de övriga medlemmarna av ledningsgruppen. Styrelsen utnämnde marknadsföringsdirektör Pertti Fallenius till verkställande direktörens suppleant i stället för Kaj Eklund.

Personal

Antalet anställda i genomsnitt



Antalet anställda hos Turkistuottajat-koncernen 1.9.2003-31.8.2004



Bolagets förvaltning

Den ordinarie bolagsstämman

Turkistuottajat Oyj:s ordinarie bolagsstämma hölls den 23.1.2004. Bolagsstämman beslöt i enlighet med styrelsens förslag att i dividend utdela 0,60 euro/aktie och överföra 20.000 euro till reservfonden.

Styrelsen har inte giltig fullmakt att verkställa aktieemission, ta upp lån mot konvertibla skuldebrev, emittera optionslån eller köpa upp egna aktier.

Styrelse och revisorer

Fram till den 23.1.2004 bestod styrelsen av följande personer:

Ordinarie medlemmar:	Personliga suppleanter:
Jorma Kauppila <i>f. 1961, pälsfarmare styrelseordförande</i>	Martti Ollila <i>f. 1946, pälsfarmare</i>
Markku Koski <i>f. 1948, pälsfarmare styrelsens viceordförande</i>	Ulf Enroth <i>f. 1949, pälsfarmare</i>
Erik Karls <i>f. 1947, pälsfarmare</i>	Stefan Wik <i>f. 1954, pälsfarmare</i>
Pentti Lipsanen <i>f. 1963, pälsfarmare</i>	Leena Pitkänen <i>f. 1947, pälsfarmare</i>
Pentti Rantakangas <i>f. 1940, pälsfarmare</i>	Jorma Eilonen <i>f. 1969, pälsfarmare</i>
Pirkko Rantanen-Kervinen <i>f. 1949, ekonom bolagets verkställande direktör</i>	Kaj Eklund <i>f. 1941 suppleant för bolagets verkställande direktör</i>

Från och med den 23.1.2004 har styrelsen bestått av följande personer:

Ordinarie medlemmar:	Personliga suppleanter:
Jorma Kauppila <i>styrelseordförande</i>	Martti Ollila
Markku Koski <i>styrelsens viceordförande</i>	Ulf Enroth
Erik Karls	Stefan Wik
Pentti Lipsanen	Leena Pitkänen
Pentti Rantakangas	Jorma Eilonen
Pirkko Rantanen-Kervinen <i>bolagets verkställande direktör</i>	Pertti Fallén <i>f. 1962 suppleant för bolagets verkställande direktör</i>

Juha Huttunen har fungerat som styrelsens sekreterare. Styrelsen har sammanträtt 17 gånger under räkenskapsperioden.

Ernst&Young Oy har fungerat som bolagets revisor och EL, CGR Risto Järvinen som huvudansvarig revisor.

I bruktagande av IFRS-standarder (IAS) i bokslutet

Turkistuottajat Oyj övergår till att göra upp bokslut i enlighet med IFRS-standarderna från och med den räkenskapsperiod som inleds den 1.9.2005.

Aktieägare

Fördelningen av ägandet sektorvis enligt aktieregistret per 5.11.2004

	Ägare st	Andel av ägarna	Andel av aktierna	Andel av rösterna
Inhemska företag	269	13,9 %	8,8 %	2,3 %
Finansiella institut och försäkringsanstalter	6	0,3 %	2,8 %	0,8 %
Offentliga företag	2	0,1 %	0,1 %	0,0 %
Hushåll	1.633	84,6 %	19,7 %	5,7 %
Icke vinstsyftande sammanslutningar	16	0,8 %	56,0 %	87,7 %
Utländska ägare	5	0,3 %	10,6 %	2,8 %
Ej överförda till värdeandelsregistret			2,1 %	0,7 %
Sammanlagt	1.931	100,0 %	100,0 %	100,0 %

De största aktieägarna på basen av röstantalet enligt aktieregistret per 5.11.2004

	Röster	Andel av rösterna
• Finlands Pälsdjursuppfödare 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 Pälsdjursodlarförening r.f.	585.643	4,3 %
• Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	576.585	4,3 %
• Odin Finland	340.800	2,5 %
• Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	194.187	1,4 %
• Ålands Pälsodlarförening r.f.	155.505	1,2 %
• Savo-Karjalan Turkistarhaajat r.y.	147.336	1,1 %
• Ömsesidiga Försäkrings- bolaget Tapiola	80.000	0,6 %
• Veikko Laine Oy	75.300	0,6 %
• Vitapol Oy Ab	53.800	0,4 %
• Koivisto Timo	46.116	0,3 %
• Carafe Investment Company Ltd.	39.118	0,3 %
• Liikesivistysrahaston Kannatusyhdistys r.y.	30.000	0,2 %
• Ab Farmanda Oy	20.000	0,1 %
• Nordea Bank Finland Abp, i förvaltarregister	18.290	0,1 %
• Ukko-Hanni Oy	15.000	0,1 %
• Laakkonen Reino Olavi	14.900	0,1 %
• Pälsfarm Ab Stig Grankull	14.068	0,1 %

Fördelningen av ägandet på basen av aktieantalet enligt aktieregistret per 5.11.2004

	Ägare st	Andel av ägarna	Andel av aktierna	Andel av rösterna
1-10	66	3,4 %	0,0 %	0,0 %
11-100	706	36,6 %	1,0 %	0,3 %
101-1.000	988	51,2 %	9,9 %	2,8 %
1.001-10.000	145	7,5 %	10,7 %	3,2 %
10.001-100.000	20	1,0 %	15,0 %	7,0 %
100.001-1.000.000	5	0,3 %	31,2 %	24,4 %
1.000.001-	1	0,1 %	30,0 %	61,7 %
Ej överförda till värdeandelsregistret			2,1 %	0,7 %
Sammanlagt	1.931	100,0 %	100,0 %	100,0 %

De största aktieägarna på basen av aktieantalet enligt aktieregistret per 5.11.2004

	Aktier	Andel av aktierna
• Finlands Pälsdjursuppfödare Förbund r.f.	1.080.950	30,3 %
• Odin Finland	340.800	9,5 %
• Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	233.605	6,5 %
• Svenska Österbottens Pälsdjursodlarförening r.f.	232.433	6,5 %
• Nylands-Tavastlands Pälsdjursuppfödare r.f.	201.567	5,6 %
• Sydvästra Finlands Pälsdjursuppfödare r.f.	115.293	3,2 %
• Ömsesidiga Försäkrings- bolaget Tapiola	80.000	2,2 %
• Veikko Laine Oy	75.300	2,1 %
• Vitapol Oy Ab	53.800	1,5 %
• Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	41.727	1,2 %
• Carafe Investment Company Ltd.	39.118	1,1 %
• Liikesivistysrahaston Kannatusyhdistys r.y.	30.000	0,8 %
• Ålands Pälsodlarförening r.f.	28.785	0,8 %
• Savo-Karjalan Turkistarhaajat r.y.	24.576	0,7 %
• Ab Farmanda Oy	20.000	0,6 %
• Nordea Bank Finland Abp, i förvaltarregister	18.290	0,5 %
• Ukko-Hanni Oy	15.000	0,4 %
• Laakkonen Reino	14.900	0,4 %
• Pälsfarm Ab Stig Grankull	14.068	0,4 %
• Mussalo Terho	14.000	0,4 %

Turkistuottajat Oyj:s styrelse, verkställande direktör och verkställande direktörens suppleant äger sammanlagt 2.802 aktier, vilket motsvarar 0,08 procent av bolagets aktier och 0,02 procent av rösterna.

Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod

Världsproduktionen av minkskinn ökar något, men produktionen av rävskind blir mindre än under föregående år. Den ökande pälskindproduktionen i Kina skärper konkurrensen framför allt på blårvärldsmarknaderna. Eftersom det är omöjligt för de europeiska skinnproducenterna att klara priskonkurrensen med de kinesiska producenterna, bör man i stället satsa på produktionens kvalitet och sina egna varumärken.

Förändringarna i SAGAs ägarstruktur trädde i kraft den 1 oktober. Den nya försäljningssäsongen inleds under temat "SAGA Furs - Exclusively at FFS", dvs det är endast Turkistuoottajat Oyj som har rätt att sälja rävs- och minkskinn under varumärket SAGA. Även finnsjubb kommer att omfattas av SAGA-marknadsföringen vilket torde ha en positiv inverkan på produktens efterfrågan. En väsentlig uppgift är att påverka modeskaparnas val samt befästa pälsens ställning som ett material bland alla andra material. Tack vare SAGAs nya ägarstruktur står SAGAs hela internationella organisation till bolagets förfogande, vilket ytterligare förstärker bolagets ställning som modevärldens råvaruleverantör.

På grund av SAGAs förändrade finansieringsbas är det nödvändigt att höja den SAGA-avgift som debiteras av farmarna från en procent till 1,5 procent, detta för att SAGA-varumärket även i fortsättningen skall vara välkänt och produktutvecklingsarbetet vid SAGA Design Center kan fortgå. Av konkurrensskäl sänker Turkistuoottajat Oyj sina egna förmedlingsprovisioner i samband med detta. Tack vare det nya läget är fördelningen av arbetsuppgifterna klarare och det är möjligt att effektivisera funktionerna i de olika organisationerna. Bolaget tror att SAGAs ställning inom den internationella päls handeln samt försäljningsställets ensamrätt till SAGA-varumärket kommer öka antalet skinn som bolaget förmedlar. Skinnmängderna ökar även i och med avtalet om försäljningssamarbete med Norges Pelsdyrslag och Oslo Fur Auctions Ltd. Tack vare avtalet kommer majoriteten av de 345.000 norska rävs- och 330.000 minkskinnen att säljas vid bolagets auktioner.

Vid auktionen i september, som var den första som ordnades under räkenskapsperioden, var efterfrågan på pälskind livlig, men därefter har inlösningstakten varit långsammare pga brist på kapacitet hos berederierna. Handeln med besatser och olika kombinationsplagg har kommit väl igång och detaljhandels lager är små. Prisökningen på råvaran och handelshindren på den fria världsmarknaden bromsar dock upp handeln på de viktigaste marknadsområdena. För att detaljhandeln fortsatt- ningsvis skall löpa väl krävs kallt höst- och vinterväder inom de närmaste veckorna. Om höstens detaljhandel blir lyckad torde dollarpriserna på de flesta mink- och rävtypen förbli konstanta. Dollarns kursutveckling är dock avgörande för skinnpriserna i euro. Trots att antalet förmedlade skinn sannolikt kommer att öka förväntas koncernens lönsamhet försämrats, men rörelseresultatet förväntas dock förbli klart positivt. Räkenskapsperiodens resultat förväntas bli sämre än under föregående räkenskapsperiod.

Finansieringsanalys

	Koncernen 2003/04 EUR	Koncernen 2002/03 EUR	Moderbolaget 2003/04 EUR	Moderbolaget 2002/03 EUR
Rörelseverksamhetens kassaflöde:				
Erhållna betalningar för försäljning	18.023.872	42.227.732	16.386.342	40.683.184
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	259.110	235.259	332.928	309.076
Betalda rörelsekostnader	-29.196.860	-37.274.969	-27.959.702	-35.567.830
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	-10.913.877	5.188.021	-11.240.432	5.424.430
Betalda räntor och betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-897.396	-1.333.970	-873.326	-1.325.289
Erhållna räntor och övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	3.152.645	4.384.105	3.118.943	4.364.289
Erhållna dividender från rörelseverksamheten	1.014	192	191.155	192
Betalda direkta skatter	-1.315.695	-54.213	-1.327.557	-14.924
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	-9.973.310	8.184.135	-10.131.216	8.448.697
Investeringarnas kassaflöde:				
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-1.300.326	-2.430.312	-1.164.038	-1.701.804
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	84.892	23.520	29.235	22.805
Investeringar i placeringar	0	0	-403.334	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-1.215.434	-2.406.792	-1.538.137	-1.678.998
Finansieringens kassaflöde:				
Upptagna kortfristiga lån	13.925.637	0	14.279.312	0
Amortering av kortfristiga lån	0	-5.641.367	0	-5.995.042
Förändringar i omräkningsdifferensen	-643	-49	0	0
Betalda dividender	-2.117.261	-2.292.025	-2.117.022	-2.292.010
Betalda koncernbidrag	0	0	-70.000	-412.000
Finansieringens kassaflöde (C)	11.807.733	-7.933.440	12.092.289	-8.699.051
Förändring av likvida medel (A+B+C)	618.989	-2.156.097	422.935	-1.929.352
Likvida medel 31.8.	3.470.197	2.851.209	3.125.197	2.702.262
Likvida medel 1.9.	-2.851.209	-5.007.305	-2.702.262	-4.631.614
Förändring av likvida medel	618.989	-2.156.097	422.935	-1.929.352

Relationstal som beskriver den ekonomiska utvecklingen

	2003/04 12 mån	2002/03 12 mån	2001/02 12 mån	2000/01 12 mån	1999/00 12 mån
Försäljningens värde (EUR)	296.732.309	234.326.998	346.092.996	329.391.671	252.243.667
Omsättning (EUR)	32.619.144	26.226.336	30.463.037	27.936.490	26.056.098
Rörelsevinst/-förlust (EUR)	4.250.966	-2.280.683	2.605.361	5.219.248	4.803.783
% av omsättningen	13,0%	-8,7 %	8,6 %	18,7 %	18,4%
Resultat före extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatter (EUR)	7.039.804	232.085	5.802.158	9.098.746	6.662.600
% av omsättningen	21,6%	0,9 %	19,0 %	32,6 %	25,6%
Resultat före bokslutsdispositioner och skatter (EUR)	7.039.804	232.085	5.802.158	9.098.746	6.662.600
% av omsättningen	21,6%	0,9 %	19,0 %	32,6 %	25,6%
Avkastning på eget kapital -%	9,5%	0,2 %	7,5 %	12,4 %	9,7%
Avkastning på investerat kapital -%	8,2%	1,5%	7,0 %	11,8 %	10,3%
Soliditet (%)	53,9%	61,8 %	52,9 %	57,2 %	63,5%
Gearing	0,83	0,54	0,87	0,68	0,58
Bruttoinvesteringar (EUR)	1.300.326	2.430.314	5.438.930	3.079.616	3.274.054
% av omsättningen	4,0%	9,7 %	17,9 %	11,0 %	12,6%
Antal anställda i genomsnitt	305	305	298	267	280

Avkastning på eget kapital-% = (resultat före extraordinära poster; reserveringar och skatter – skatter med beaktande av förändringen i den latent skatteskulden) × 100 / (eget kapital + avskrivningsdifferens – latent skatteskuld) *)

Avkastning på investerat kapital -% = (resultat före extraordinära poster; reserveringar och skatter + räntekostnader + övriga finansiella kostnader) × 100 / (genomsnittlig balansomslutning – genomsnittliga räntefria kortfristiga skulder) *)

Soliditet -% = (eget kapital + avskrivningsdifferens – latent skatteskuld) × 100 / (balansomslutning – erhållna förskott)

Gearing = (räntebelagt främmande kapital – likvida medel och finansiella värdepapper) / (eget kapital + frivilliga reserveringar + avskrivningsdifferens – latent skatteskuld)

*) Relationstalen delas med medeltalet av räkenskapsperiodens och föregående räkenskapsperiods balansvärden

Relationstal per aktie

	2003/04 12 mån	2002/03 12 mån	2001/02 12 mån	2000/01 12 mån	1999/00 12 mån
Resultat/aktie	1,44	0,03	1,13	1,79	1,28
Eget kapital/aktie	15,51	14,68	15,31	14,98	13,72
Dividend/aktie					
A-serie	0,65	0,60	0,65	0,80	0,60
C-serie	0,65	0,60	0,65	0,80	0,60
Dividend av resultatet					
A-serie	45,1%	2000,0%	57,5%	44,7%	46,9%
C-serie	45,1%	2000,0%	57,5%	44,7%	46,9%
Effektiv dividendavkastning					
A-serie	8,2%	8,6%	7,8%	10,0%	8,0%
C-serie	8,2%	8,6%	7,8%	10,0%	8,0%
Pris/vinst-förhållande (P/E-tal)	5,5	233,3	7,4	4,5	5,8
Högsta kurs	8,25	9,00	10,00	8,00	8,50
Lägst kurs	6,70	5,00	7,70	6,51	6,00
Medelkurs	7,52	6,57	8,61	7,09	7,00
Aktiestockens marknadsvärde	28.620.000	25.200.000	30.132.000	28.800.000	26.856.000
Antal omsatta C-aktier	368.214	310.008	193.659	141.364	415.570
Andel av alla C-aktier	13,6%	11,5%	7,2%	5,2 %	15,4%
Genomsnittligt aktieantal under räkenskapsperioden					
A-serie	900.000	900.000	900.000	900.000	900.000
C-serie	2.700.000	2.700.000	2.700.000	2.700.000	2.700.000
Aktieantal vid utgången av räkenskapsperioden					
A-serie	900.000	900.000	900.000	900.000	900.000
C-serie	2.700.000	2.700.000	2.700.000	2.700.000	2.700.000

Resultat/aktie	= (resultat före extraordinära poster; reserveringar och skatter - skatter med beaktande av förändringen i den latent skatteskulden) / genomsnittligt emissionskorregerat aktieantal under räkenskapsperioden
Eget kapital/aktie	= (eget kapital + frivilliga reserveringar + avskrivningsdifferens - latent skatteskuld) / emissionskorregerat aktieantal på bokslutsdagen
Dividend/aktie	= räkenskapsperiodens dividend / emissionskorregerat aktieantal
Effektiv dividendavkastning	= dividend per aktie / aktiens mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag
Pris/vinst-förhållande (P/E-tal)	= aktiens emissionskorregerade mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag / resultat per aktie
Aktiestockens marknadsvärde	= aktiens emissionskorregerade mot handelsmängderna vägda medelkurs på räkenskapsperiodens sista handelsdag x aktieantal

Koncernens resultaträkning 1.9.2003-31.8.2004

(EUR)	Bilaga	1.9.2003-31.8.2004 12 mån	1.9.2002-31.8.2003 12 mån
Omsättning	2	32.619.143,90	26.226.336,20
Övriga rörelseintäkter		350.035,79	240.241,86
Material och tjänster			
Material, förnödenheter och varor			
Inköp under räkenskapsperioden		-1.134.327,56	-1.084.780,04
Förändring av lager		-4.418,44	-65.868,04
Köpta tjänster		-21.964,89	-51.404,96
Personalkostnader	3,4		
Löner och arvoden		-9.679.345,93	-9.022.579,85
Lönebikostnader			
Pensionskostnader	5	-1.423.243,48	-1.433.879,06
Övriga lönebikostnader		-828.739,70	-868.112,75
Avskrivningar och nedskrivningar	7		
Avskrivningar enligt plan		-3.783.367,66	-3.974.780,04
Övriga rörelsekostnader	8	-11.842.805,91	-12.245.856,45
Rörelseresultat		4.250.966,12	-2.280.683,13
Finansiella intäkter och kostnader	10		
Övriga ränte- och finansiella intäkter		3.714.177,98	3.722.678,02
Övriga ränte- och finansiella kostnader		-925.339,91	-1.209.909,74
Vinst före bokslutsdispositioner och skatter		7.039.804,19	232.085,15
Förändring av den latent skatteskulden		235.919,19	-9.414,37
Inkomstskatt		-2.097.131,20	-102.012,32
Räkenskapsperiodens vinst		<u>5.178.592,18</u>	<u>120.658,46</u>

Balans 31.8.2004

(EUR)

Aktiva	Bilaga	31.8.2004	31.8.2003
Bestående aktiva			
Immateriella tillgångar	11		
Övriga utgifter med lång verkningstid		2.521.372,23	4.174.618,67
Förskottsbetalningar		125.620,41	0,00
		<u>2.646.992,64</u>	<u>4.174.618,67</u>
Materiella tillgångar	12		
Mark- och vattenområden		1.595.871,98	1.595.871,98
Byggnader och konstruktioner		21.688.654,36	22.352.821,88
Maskiner och inventarier		4.101.510,12	4.609.719,03
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar		344.560,59	191.837,20
		<u>27.730.597,05</u>	<u>28.750.250,09</u>
Placeringar	13		
Aktier och andelar		283.602,25	283.602,94
Rörliga aktiva			
Omsättningstillgångar			
Material och förnödenheter		430.597,28	384.489,72
Pälsskinn		10.753,00	61.279,00
		<u>441.350,28</u>	<u>445.768,72</u>
Fordringar			
Försäljningsfordringar	14	51.655.757,06	31.350.768,49
Farmarfordringar	15	25.584.424,39	22.043.012,09
Lånefordringar		19.415,28	51.974,45
Övriga fordringar		756.909,25	494.519,71
Resultatregleringar		1.857.222,90	800.420,54
		<u>79.873.728,88</u>	<u>54.740.695,28</u>
Kassa och bank		3.470.197,37	2.851.208,52
Aktiva totalt		<u>114.446.468,47</u>	<u>91.246.144,22</u>

Passiva	Bilaga	31.8.2004	31.8.2003
Eget kapital	16		
Aktiekapital		7.200.000,00	7.200.000,00
Överkursfond		254.264,40	254.264,40
Uppskrivningsfond		3.128.295,43	3.128.295,43
Reservfond		11.375.000,00	11.355.000,00
Omräkningsdifferens		59.214,05	59.857,46
Vinst från föregående räkenskapsperioder		28.657.072,05	30.716.651,69
Räkenskapsperiodens vinst		5.178.592,18	120.658,46
		55.852.438,11	52.834.727,44
Främmande kapital	17		
Latent skatteskuld	18	1.893.982,79	2.129.901,98
Kortfristigt främmande kapital			
Lån från finansieringsbolag		18.198.390,90	4.801.996,86
Erhållna förskott	14	10.773.055,25	5.671.627,65
Leverantörsskulder		1.233.400,00	419.704,81
Skulder till farmare	19	17.296.175,27	17.889.594,04
Övriga kortfristiga skulder		6.198.607,59	5.294.597,75
Resultatregleringar		3.000.418,56	2.203.993,69
		56.700.047,57	36.281.514,80
Passiva totalt		114.446.468,47	91.246.144,22

Moderbolagets resultaträkning 1.9.2003-31.8.2004

(EUR)	Bilaga	1.9.2003-31.8.2004 12 mån	1.9.2002-31.8.2003 12 mån
Omsättning	2	30.985.618,62	24.668.904,73
Övriga rörelseintäkter		423.853,43	314.059,50
Material och tjänster			
Material, förnödenheter, varor			
Inköp under räkenskapsperioden		-611.662,52	-503.622,02
Förändring av lager		793,87	-91.671,10
Personalkostnader	3,4		
Löner och arvoden		-8.368.167,85	-7.746.755,00
Lönebikostnader			
Pensionskostnader	5	-1.321.019,26	-1.221.850,18
Övriga lönebikostnader		-765.948,31	-776.309,97
Avskrivningar och nedskrivningar	7		
Avskrivningar enligt plan		-3.304.838,27	-3.503.375,67
Övriga rörelsekostnader	8	-12.792.348,22	-13.075.123,98
Rörelseresultat		4.246.281,49	-1.935.743,69
Finansiella intäkter och kostnader	10		
Intäkter från andelar i koncernbolag		190.140,85	0,00
Övriga ränte- och finansiella intäkter			
Från företag inom samma koncern		173.899,96	231.870,88
Från övriga företag		3.506.576,25	3.470.990,73
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader			
Övriga ränte- och finansiella kostnader		-901.269,11	-1.201.229,08
Vinst före extraordinära poster		7.215.629,44	565.888,84
Extraordinära kostnader			
Givna koncernbidrag		-70.000,00	-412.000,00
Vinst före boksluts- dispositioner och skatter		7.145.629,44	153.888,84
Bokslutsdispositioner			
Förändring av avskrivningsdifferens		170.669,25	74.847,41
Inkomstskatt		-2.108.993,01	-48.281,07
Räkenskapsperiodens vinst		<u>5.207.305,68</u>	<u>180.455,18</u>

Balans 31.8.2004

(EUR)

Aktiva	Bilaga	31.8.2004	31.8.2003
Bestående aktiva			
Immateriella tillgångar	11		
Övriga utgifter med lång verkningstid		2.385.227,80	3.991.963,46
Förskottsbetalningar		125.620,41	0,00
		<u>2.510.848,21</u>	<u>3.991.963,46</u>
Materiella tillgångar	12		
Mark- och vattenområden		1.183.017,90	1.183.017,90
Byggnader och konstruktioner		19.103.930,27	19.547.262,77
Maskiner och inventarier		2.872.747,41	3.256.943,54
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar		308.028,65	148.766,19
		<u>23.467.724,23</u>	<u>24.135.990,40</u>
Placeringar	13		
Andelar i företag inom samma koncern		3.401.427,77	2.998.093,54
Övriga aktier och andelar		283.087,94	283.087,94
		<u>3.684.515,71</u>	<u>3.281.181,48</u>
Rörliga aktiva			
Omsättningstillgångar			
Material och förnödenheter		337.124,94	285.805,07
Pälsskinn		10.753,00	61.279,00
		<u>347.877,94</u>	<u>347.084,07</u>
Fordringar			
Försäljningsfordringar	14	51.635.852,71	31.326.859,46
Farmarfordringar	15	20.805.239,93	17.644.539,70
Fordringar på koncernföretag		6.574.800,18	6.295.945,17
Lånefordringar		19.415,28	51.974,45
Övriga fordringar		522.288,17	354.640,55
Resultatregleringar		1.804.429,73	779.286,18
		<u>81.362.026,00</u>	<u>56.453.245,51</u>
Kassa och bank		3.125.197,20	2.702.261,76
Aktiva totalt		<u><u>114.498.189,29</u></u>	<u><u>90.911.726,68</u></u>

Passiva	Bilaga	31.8.2004	31.8.2003
Eget kapital	16		
Aktiekapital		7.200.000,00	7.200.000,00
Överkursfond		254.264,40	254.264,40
Uppskrivningsfond		3.128.295,43	3.128.295,43
Reservfond		11.375.000,00	11.355.000,00
Vinst från föregående räkenskapsperioder		23.061.398,85	25.060.943,67
Räkenskapsperiodens vinst		5.207.305,68	180.455,18
		50.226.264,36	47.178.958,68
Akkumulerade bokslutsdispositioner			
Akkumulerad avskrivningsdifferens		7.606.087,61	7.776.756,86
Främmande kapital	17		
Kortfristigt främmande kapital			
Lån från finansieringsbolag		18.198.390,90	4.448.321,96
Erhållna förskott	14	10.773.055,25	5.671.627,65
Leverantörsskulder		1.176.978,56	408.470,22
Skulder till företag inom samma koncern		250.865,22	322.066,94
Skulder till farmare	19	17.296.175,27	17.889.594,04
Övriga kortfristiga skulder		6.157.292,73	5.203.916,06
Resultatregleringar		2.813.079,39	2.012.014,27
		56.665.837,32	35.956.011,14
Passiva totalt		114.498.189,29	90.911.726,68

Principer för upprättandet av bokslutet

Värdering av anläggningstillgångar

Anläggningstillgångarna har upptagits i balansräkningen enligt anskaffningskostnaderna med avdrag för planerliga avskrivningar, dock så, att i byggnader och konstruktioners värde i balansräkningen ingår uppskrivningen som nämns i punkt 12. De planerliga avskrivningarna har beräknats enligt linjär avskrivning och är baserade på anläggningstillgångarnas ekonomiska livstid. Avskrivningstiderna inom moderbolaget är följande:

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

Värdering av omsättningstillgångar

De pälsskinn som förmedlas av moderbolaget i enlighet med försäljningsvillkoren hör inte i något skede till koncernens omsättningstillgångar, utan de övergår direkt från farmarens omsättningstillgångar till köparens omsättningstillgångar. De pälsskinn som är upptagna i koncernens omsättningstillgångar har köpts av Turkistuottajat Oyj. Omsättningstillgångarna är värderade enligt de direkta anskaffningskostnaderna eller till det mest troliga lägre överlåtelsepriset.

Periodisering av pensionskostnader

Pensionskostnaderna har upptagits i enlighet med de olika ländernas nationella lagstiftning. De inhemska koncernbolagens lagstadgade arbetspensioner är ordnade via Pälssjursuppfödarnas Pensionskassa.

Resultatens jämförbarhet

Från början av försäljningssäsongen 2003/2004 från den 1.12.2004 ändrades uppbyggnaden av köparprovisionerna så, att den del av marknadsföringsavgiften som redovisas

till International FurTrade Federation (IFTF) inte visas skilt på försäljningsfakturan, utan den har inkluderats i Turkistuottajat Oyj:s köparprovision och redovisas som en del av omsättningen. Den del som betalas till IFTF ingår i bolagets övriga rörelsekostnader. Föregående års bokslut har gjorts jämförbart.

Poster i främmande valuta

Fordringar och skulder i främmande valuta i koncernens bokslut har konverterats till euro enligt den kurs Europeiska Centralbanken noterade på bokslutsdagen, med undantag av de försäljningsfordringar som är skyddade med terminavtal. Dessa är värderade enligt avtalad terminkurs. Valutakursdifferenserna har påförts resultatet.

Principerna för uppgörandet av koncernbokslutet

I koncernbokslutet har sammanslagits boksluten för samtliga av Turkistuottajat Oyj ägda dotterbolag. Närmare information om de bolag som ingår i koncernen ges i noterna under rubriken "Koncernbolag". Till Turkistuottajat Oyj-koncernen hör inga intressebolag.

Bokslutstalen för de utländska koncernbolagen har konverterats till euro enligt Europeiska Centralbankens officiella kurs på bokslutsdagen. Användning av kursen på bokslutsdagen vid konvertering av resultaträkningen till euro inverkar inte väsentligt på resultatet jämfört med om medelkursen för räkenskapsperioden använts. Det ömsesidiga aktieinnehavet har eliminerats genom förvärvsmetoden, och de valutakursdifferenser som uppstått vid elimineringen är upptagna i koncernbalansen under Eget kapital, posten omräkningsdifferens. Av koncernaktiva hänför sig 90.000 euro till markområden och 1,1 miljoner euro till byggnader och konstruktioner. Koncernaktiva som hänför sig till byggnader avskrivs med 5 procent enligt plan. Vid upprättandet av bokslutet har koncernens interna affärstransaktioner samt fordringar och skulder eliminerats.

Noter till resultaträkningen

1. Turkistuottajat Oyj:s totala försäljning fördelat per marknadsområde

Fjärran Östern
Europa
Nordamerika
Övriga (inkl. Ryssland)

Moderbolaget 2003/2004		Moderbolaget 2002/2003	
EUR 1.000	%	EUR 1.000	%
151.775	51%	119.315	51%
85.254	29%	79.877	34%
17.202	6%	17.351	7%
42.502	14%	17.784	8%
296.732	100%	234.327	100%

	Koncernen 2003/04	Koncernen 2002/03	Moderbolaget 2003/04	Moderbolaget 2002/03
2. Omsättning				
Provisionsintäkter				
Farmarprovisioner	10.609.612	9.618.285	10.609.612	9.618.285
Köparprovisioner	20.315.099	15.006.499	20.315.099	15.006.499
Övriga provisioner	19.197	14.407	14.575	14.407
Provisionsintäkter totalt	30.943.908	24.639.191	30.939.286	24.639.191
Skinnförsäljning	46.333	29.714	46.333	29.714
Pälsningstjänster	1.253.329	1.120.447	0	0
Övriga verksamhetsområden	375.574	436.985	0	0
Omsättning totalt	32.619.144	26.226.336	30.985.619	24.668.905
3. Ledningens löner och arvoden				
Verkställande direktörens, suppleanten för verkställande direktörens samt styrelsens löner och arvoden	456.881	449.241	281.692	279.035
4. Antalet anställda i koncernen och moderbolaget under räkenskapsperioden i genomsnitt				
Fast anställda	112	116	94	95
Säsonganställda	193	189	167	160
	305	305	261	255

5. Styrelsemedlemmarnas och verkställande direktörens pensionsförbindelser

Den överenskomna pensionsåldern för till koncernen hörande bolags verkställande direktörer är 60-67 år. Enligt överenskommelse har moderbolagets verkställande direktör samt suppleanten för verkställande direktören möjlighet att gå i pension vid 60 års ålder om de så önskar.

6. Lån till personer i bolagets närkrets

Personer i bolagets och koncernens närkrets har inte beviljats lån.

7. Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningar på materiella och

immateriella tillgångar

Byggnader	-664.168	-664.086	-443.333	-443.251
Maskiner och inventarier	-1.074.642	-1.099.935	-868.017	-901.267
Övriga utgifter med lång verkningstid	-2.044.558	-2.210.758	-1.993.488	-2.158.857
	-3.783.368	-3.974.780	-3.304.838	-3.503.376

	Koncernen 2003/04	Koncernen 2002/03	Moderbolaget 2003/04	Moderbolaget 2002/03
8. Övriga rörelsekostnader				
Hyreskostnader	-669.892	-964.845	-800.041	-1.089.012
Fastighetskostnader	-1.498.066	-1.600.662	-1.291.384	-1.377.623
SAGA-marknadsföring	-1.995.509	-2.612.050	-1.995.509	-2.612.050
Övriga kostnader	-7.679.338	-7.068.300	-8.705.413	-7.996.439
	<u>-11.842.805</u>	<u>-12.245.857</u>	<u>-12.792.348</u>	<u>-13.075.124</u>

9. SAGA-marknadsföring

Saga Furs of Scandinavia (SAGA) är från början ett av fyra päldjursnäringens nordiska centralorganisationer samägt andelslag som handhar marknadsföringen av mink- och rävskind till både konsumenterna och pälshandelns olika led. Inom ramen för det s.k. SAGA-avtalet har de nordiska auktionsbolagen förbundit sig till att finansiera andelslagets verksamhet. Centralorganisationen eller auktionsbolaget kan bli fri från sina förpliktelser mot SAGA med två års uppsägningstid räknat från utgången av SAGAs då innevarande räkenskapsperiod (1.7-30.6).

I slutet av juni 2003 sade Danska producentorganisationen DP (Danske Pelsdyravlerforening) för egen del upp SAGA-kontraktet så att förpliktelserna upphör 30.6.2005. Därefter startade förhandlingar om ett tidigare utträde och i juni 2004 kom man överens om att den danska producentorganisationens utträde ur SAGA träder i kraft i slutet av september 2004. DP förbehöll sig dock rätten att föra frågor gällande äganderätten av Saga International Design Center-fastigheten till skiljeman-domstolens beslut.

I maj 2004 sade svenska farmarorganisationen SPR (Sveriges Pälsdjursuppfödare Riksförbund) för egen del upp kontraktet med SAGA, så att det upphör den 30.6.2006.

Under SAGAs räkenskapsperiod 1.7.2004-30.6.2005 är Turkistuottajat Oy:s preliminära betalningsskyldighet DKK 21,9 miljoner som hänför sig i sin helhet till räkenskapsperioden som inleds 1.9.2004. Under SAGAs räkenskapsperiod 1.7.2005-30.6.2006 är Turkistuottajat Oy:s preliminära betalningsskyldighet DKK 26,8 miljoner.

10. Finansiella intäkter och kostnader

Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter

Dividendintäkter från företag inom samma koncern	0	0	190.141	0
Ränteintäkter från företag inom samma koncern	0	0	173.900	231.871
Ränteintäkter från övriga kortfristiga placeringar	3.139.168	3.469.490	2.931.566	3.217.802
Valutakursvinster	516.021	175.937	516.021	175.937
Övriga finansiella intäkter	<u>58.989</u>	<u>77.251</u>	<u>58.989</u>	<u>77.251</u>
	3.714.178	3.722.678	3.506.576	3.470.991
Finansiella intäkter totalt	3.714.178	3.722.678	3.870.617	3.702.862

Nedskrivningar av placeringar

Kreditförluster	-21.817	0	-21.817	0
-----------------	---------	---	---------	---

Räntekostnader och övriga finansiella kostnader

Övriga räntekostnader	-734.876	-1.127.493	-710.805	-1.118.812
Övriga finansiella kostnader	<u>-168.647</u>	<u>-82.417</u>	<u>-168.647</u>	<u>-82.417</u>
	-903.523	-1.209.910	-879.452	-1.201.229
Finansiella kostnader totalt	-925.340	-1.209.910	-901.269	-1.201.229

Noter till balansräkningen

	Koncernen 2003/04	Koncernen 2002/03	Moderbolaget 2003/04	Moderbolaget 2002/03
I 1. Immateriella tillgångar				
Övriga utgifter med lång verkningstid				
Anskaffningsutgift 1.9	13.411.934	12.382.378	13.144.402	12.218.025
Ökningar 1.9-31.8	391.313	1.029.557	386.753	926.376
Omräkningsdifferens	0	-1	0	0
Anskaffningsutgift 31.8	13.803.247	13.411.934	13.531.154	13.144.402
Ackumulerade avskrivningar 1.9	-9.237.316	-7.026.558	-9.152.438	-6.993.581
Avskrivningar 1.9-31.8	-2.044.558	-2.210.758	-1.993.488	-2.158.857
Omräkningsdifferens	0	0	0	0
Ackumulerade avskrivningar 31.8	-11.281.874	-9.237.316	-11.145.927	-9.152.438
Bokföringsvärde 31.8	2.521.372	4.174.618	2.385.228	3.991.963
Föskottsbetalningar				
Föskottsbetalningar 1.9	0	57.078	0	21.063
Ökningar 1.9-31.8	125.620	0	125.620	0
Överfört till övriga utgifter med lång verkningstid 1.9-31.8	0	-57.078	0	-21.063
Föskottsbetalningar 31.8	125.620	0	125.620	0
I 2. Materiella tillgångar				
Mark- och vattenområden				
Anskaffningsutgift 1.9	1.595.872	1.595.872	1.183.018	1.183.018
Ökningar 1.9-31.8	0	0	0	0
Bokföringsvärde 31.8	1.595.872	1.595.872	1.183.018	1.183.018
Byggnader och konstruktioner				
Anskaffningsutgift 1.9	26.250.899	26.247.657	22.003.285	22.000.044
Ökningar 1.9-31.8	0	3.241	0	3.241
Anskaffningsutgift 31.8	26.250.899	26.250.899	22.003.285	22.003.285
Ackumulerade avskrivningar 1.9	-11.971.097	-11.307.010	-10.529.042	-10.085.791
Avskrivningar 1.9-31.8	-664.168	-664.086	-443.333	-443.251
Ackumulerade avskrivningar 31.8	-12.635.265	-11.971.097	-10.972.374	-10.529.042
Uppskrivning 1.9 = 31.8	8.073.020	8.073.020	8.073.020	8.073.020
Bokföringsvärde 31.8	21.688.654	22.352.822	19.103.931	19.547.263

	Koncernen 2003/04	Koncernen 2002/03	Moderbolaget 2003/04	Moderbolaget 2002/03
Maskiner och inventarier				
Anskaffningsutgift 1.9	13.805.047	11.646.854	11.975.629	10.574.248
Ökningar 1.9-31.8	630.669	2.181.718	492.402	1.424.186
Minskningar	-84.892	-23.520	-29.235	-22.806
Omräkningsdifferens	6	-5	0	0
Anskaffningsutgift 31.8	14.350.831	13.805.047	12.438.796	11.975.629
Akkumulerade avskrivningar 1.9	-9.195.328	-8.098.214	-8.718.685	-7.820.235
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	20.654	2.817	20.654	2.817
Avskrivningar 1.9-31.8	-1.074.642	-1.099.935	-868.017	-901.267
Omräkningsdifferens	-5	4	0	0
Akkumulerade avskrivningar 31.8	-10.249.321	-9.195.328	-9.566.049	-8.718.685
Bokföringsvärde 31.8	4.101.510	4.609.719	2.872.747	3.256.943
Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar				
Förskottsbetalningar 1.9	191.837	935.835	148.766	796.577
Ökningar 1.9-31.8	344.561	177.899	308.029	134.828
Överfört på maskiner och inventarier 1.9-31.8	-191.837	-905.023	-148.766	-765.765
Överfört till resultatet 1.9-31.8	0	-16.874	0	-16.874
Förskottsbetalningar och pågående nyskaffningar 31.8	344.561	191.837	308.029	148.766
Uppskrivningar				
Byggnader och konstruktioner 1.9=31.8	8.073.020	8.073.020	8.073.020	8.073.020

Grunderna för uppskrivningen har justerats baserat på den färdigställda tillbyggnadens kvadratmeterpris i augusti 1997, med beaktande av skillnaderna mellan utrymmena vad gäller ålder och användningssyfte. Uppskrivningen har tidigare annullerats med 36 miljoner mark i bokslutet 31.7.1995 och med 31 miljoner mark i bokslutet 31.8.1996. Vid en försäljning av den uppskrivna byggnaden skulle realiserats en inkomstskatt på 2,3 miljoner euro beräknat på det uppskrivna värdet.

	Koncernen 2003/04	Koncernen 2002/03	Moderbolaget 2003/04	Moderbolaget 2002/03
13. Placeringar				
Andelar i koncernföretag				
Bokföringsvärde 1.9			2.998.094	2.998.094
Ökningar 1.9-31.8			403.334	0
Bokföringsvärde 31.8			3.401.428	2.998.094
Övriga aktier och andelar				
Anskaffningsutgift	283.602	283.602	283.088	283.088
Ökningar 1.9-31.8	0	0	0	0
Minskningar 1.9-31.8	0	0	0	0
Bokföringsvärde 31.8	283.602	283.602	283.088	283.088

På bokslutsdagen var det gängse värdet på moderbolagets Elisa A-aktier 162.504 euro medan bokföringsvärdet var 59.645 euro.

Koncernbolag	Koncernens ägar- andel-%	Moderbolagets ägar- andel-%	Enligt senast fastslagna bokslut	
			Eget kapital	Vinst/ förlust
FFS International A/S, Danmark	100 %	100 %	988.726	35.308
Finnish Fur Sales International BV, Holland	100 %	100 %	42.321	0
Saga-Systems Oy, Helsingfors	100 %	100 %	43.024	-13
Ab Finnish Fur Center Oy,Vanda	100 %	100 %	198.435	35.514
Kiinteistö Oy T,Vanda	100 %	100 %	1.210.742	0
Furfix Oy, Kaustby	100 %	100 %	52.244	6.483

14. Försäljningsfordringar och erhållna förskott

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

Vid utgången av räkenskapsperioden utgjorde de fordringar som hänför sig till förmedlingsförsäljningen 17 procent av försäljningens värde (i föregående bokslut 13 procent). De förskottsbetalningar bolaget erhållit som säkerhet för försäljningsfordringarna utgjorde 21 procent av försäljningsfordringars värde (i föregående bokslut 18 procent). För en del försäljningsfordringar finns även övriga tilläggsäkerheter.

Under räkenskapsperioden var försäljningsfordringarna som störst i juni 2004 då de uppgick till 127,5 miljoner euro (under föregående räkenskapsperiod 143,5 miljoner euro i april 2003).

15. Farmarfordringar

Turkistuottajat-koncernen gör upp leveranskontrakt med både inhemska och utländska farmare, genom vilka farmaren förbinder sig att leverera en viss mängd skinn för försäljning under följande försäljningssäsong. Mot detta leveranskontrakt samt mot eventuella ytterligare säkerheter får farmaren förskottsfinansiering redan under djurens uppfödningsskede, enligt i varje enskilt fall överenskomna villkor. Farmaren kan även få förskottsfinansiering i det skede då skinnen levererats till Turkistuottajat Oyj. De till farmarna betalda förskottsbetalningarna kvitteras i samband med försäljningsredovisningarna efter auktionerna. För förskottsbetalningarna debiteras en på de kortfristiga marknadsräntorna baserad ränta, som fastställs för tre månader i förväg.

	Koncernen 2003/04	Koncernen 2002/03	Moderbolaget 2003/04	Moderbolaget 2002/03
I 6. Eget kapital				
Aktiekapital I.9 = 31.8	7.200.000	7.200.000	7.200.000	7.200.000
Överkursfond I.9 = 31.8	254.264	254.264	254.264	254.264
Uppskrivningsfond I.9 = 31.8	3.128.295	3.128.295	3.128.295	3.128.295
Reservfond I.9	11.355.000	10.940.000	11.355.000	10.940.000
Överföring från vinstmedel	20.000	415.000	20.000	415.000
Reservfond 31.8	11.375.000	11.355.000	11.375.000	11.355.000
Omräkningsdifferens I.9	59.857	59.906	0	0
Förändring	-643	-49	0	0
Omräkningsdifferens 31.8	59.214	59.857	0	0
Vinst från föregående räkenskapsperioder I.9	30.837.310	33.471.667	25.241.399	27.815.944
Omräkningsdifferens	-237	-14	0	0
Dividendutdelning	-2.160.000	-2.340.000	-2.160.000	-2.340.000
Överföring till reservfond	-20.000	-415.000	-20.000	-415.000
Vinst från föregående Räkenskapsperioder 31.8	28.657.073	30.716.652	23.061.399	25.060.944
Räkenskapsperiodens vinst	5.178.592	120.658	5.207.306	180.455
Eget kapital totalt	55.852.438	52.834.727	50.226.264	47.178.958
Uträkning av utdelningsbara medel				
Vinst från föregående räkenskapsperioder	28.657.073	30.716.652	23.061.399	25.060.944
Räkenskapsperiodens vinst	5.178.592	120.658	5.207.306	180.455
Omräkningsdifferens	38.754	38.795	0	0
Överföring till reservfond	-520.731	-18.046	-520.731	-18.046
Andel av ackumulerad avskrivningsdifferens som överförs till eget kapital	-5.734.079	-5.647.786	0	0
Utdelningsbara medel 31.8	27.619.610	25.210.273	27.747.974	25.223.353

Moderbolagets aktiekapital fördelar sig per aktieslag enligt följande:

	31.8.2004		31.8.2003	
	st	EUR	st	EUR
A-serie (12 röster/aktie)	900.000	1.800.000	900.000	1.800.000
C-serie (1 röst/aktie)	2.700.000	5.400.000	2.700.000	5.400.000
	3.600.000	7.200.000	3.600.000	7.200.000

17. Främmande kapital

Koncernen och moderbolaget har inget långfristigt främmande kapital som förfaller senare än efter fem år.
Styrelsen har inte giltig fullmakt att verkställa aktieemission, ta upp lån mot konvertibla skuldebrev eller emittera optionslån.

18. Latent skatteskuld

Den latent skatteskulden har uppkommit genom att dela avskrivningsdifferensen i eget kapital och latent skatteskuld.

19. Skulder till farmare

I enlighet med försäljningsvillkoren bör Turkistuottajat Oyj redovisa auktionsförsäljningen efter varje auktion till farmarna på en överenskommen förfallodag oberoende av om köparen betalat skinnen eller inte. Turkistuottajat Oyj har dock gett de finländska farmarna möjlighet att, om de så önskar, lämna sin försäljningslikvid eller del härav hos bolaget. För likvider lämnade hos bolaget betalar Turkistuottajat Oyj en kreditränta baserad på de kortfristiga marknadsräntorna.

Övriga noter

	Koncernen 2003/04	Koncernen 2002/03	Moderbolaget 2003/04	Moderbolaget 2002/03
20. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar				
<i>Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar</i>				
Lån av finansieringsbolag	18.198.391	4.801.997	18.198.391	4.448.322
Givna fastighetsinteckningar	54.071.678	54.071.678	50.876.107	50.876.107
Givna företagsinteckningar	2.690.996	2.690.996	2.690.996	2.690.996
Pantsatta fordringar	13.014.650	11.930.859	13.014.650	11.930.859
Inteckningar som säkerhet totalt	56.762.674	56.762.674	53.567.103	53.567.103
<i>Säkerheter som ställts för företag inom samma koncern</i>				
Ansvarsförbindelser			537.779	538.640
<i>Belopp som betalas inom ramen för leasing-avtal</i>				
Förfaller under nästa räkenskapsperiod	129.682	129.682	129.682	129.682
Förfaller senare	108.068	237.750	108.068	237.750
Derivatavtal				
Valutaterminer	24.441.999	22.238.492	24.441.999	22.238.492

Den position som valutaterminkontrakten bildade i slutet av moderbolagets räkenskapsperiod har stängts.

Förslag till disposition av vinstmedlen

Enligt koncernbalansen uppgår de utdelningsbara medlen till 27.619.609,54 euro. Enligt Turkistuottajat Oyj:s separata balans uppgår de utdelningsbara medlen till:

– kumulativa vinstmedel	23.061.398,85
– räkenskapsperiodens vinst	5.207.305,68
– överföring till reservfonden enligt bolagsordningen	<u>-520.730,57</u>
	27.747.973,96

Styrelsen föreslår att

- av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.9.2003-31.8.2004 utdelas till aktieägarna i dividend 0,65 euro/aktie, eller totalt 2.340.000,00 euro, som utbetalas i två rater: Avstämningsdag för den första raten, 0,14 euro/aktie, är den 21.12.2004 och dividenden utbetalas den 29.12.2004. Avstämningsdag för den andra raten, 0,51 euro/aktie, föreslås vara den 11.1.2005 och dividenden föreslås utbetalas den 18.1.2005.

Därutöver föreslår styrelsen för bolagsstämman att:

- 530.000 euro överföres till reservfonden och
- resten överförs till vinstmedelkontot.

Om styrelsens förslag godkänns är bolagets eget kapital efter dividendutdelningen följande:

Aktiekapital	7.200.000,00
Överkursfond	254.264,40
Uppskrivningsfond	3.128.295,43
Reservfond	11.905.000,00
Vinstmedel	<u>25.398.704,53</u>
	47.886.264,36

Vanda den 17 november 2004

Styrelsen

Revisionsberättelse

Till Turkistuottajat Oyj:s aktieägare

Vi har granskat Turkistuottajat Oyj:s bokföring, bokslut och förvaltning för perioden 1.9.2003-31.8.2004. Bokslutet, som avgetts av styrelsen och verkställande direktören, omfattar verksamhetsberättelsen samt koncernens och moderbolagets resultaträkning, balans och noter. Efter utförd granskning avger vi vårt utlåtande om bokslutet och förvaltningen.

Revisionen har utförts enligt god revisionssed. Bokföringen, principerna för uppgörandet av och innehållet i bokslutet ävensom bokslutspresentationen har härvid granskats i tillräcklig omfattning för att få bekräftat att bokslutet inte innehåller väsentliga fel eller brister. Vid granskningen av förvaltningen har utretts huruvida styrelsens medlemmar och verkställande direktören har verkat i enlighet med stadgandena i aktiebolagslagen.

I vårt utlåtande konstaterar vi, att bokslutet uppgjorts enligt bokföringslagen och övriga stadganden och bestämmelser om uppgörande av bokslut. Bokslutet ger på sätt som avses i bokföringslagen riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet och ekonomiska ställning. Bokslutet inklusive koncernbokslutet kan fastställas och styrelsemedlemmarna samt verkställande direktören kan beviljas ansvarsfrihet för den av oss granskade räkenskapsperioden. Styrelsens förslag till disposition av resultatet följer stadgandena i aktiebolagslagen.

Vanda den 25 november 2004

ERNST & YOUNG OY

CGR-revisorssamfund

Risto Järvinen

CGR

Bolagets förvaltningsprinciper

Bolagets förvaltning

Turkistuottajat Oyj tillämpar den rekommendation beträffande god förvaltningssed för börsbolag som avgivits av Hex Abp, Centralhandelskammaren samt Industrins och Arbetsgivarnas Centralförbund. Eventuella avvikelser därifrån samt motiveringar till avvikelserna presenteras vid respektive moment.

I enlighet med stadgandena i den finska aktiebolagslagen och i bolagets bolagsordning är bestämmanderätten och förvaltningen uppdelad mellan de vid bolagsstämman representerade aktieägarna, styrelsen och verkställande direktören. Verkställande direktören bistås av till bolagets ledningsgrupp hörande direktörer:

Bolagsstämman

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutsfattande organ. Den ordinarie bolagsstämman hålles en gång per år före utgången av februari månad. Förutom den ordinarie bolagsstämman kan bolaget även hålla extraordinarie bolagsstämmor. Bolagets styrelse besluter om sammankallandet av bolagsstämman, som kan hållas i Vanda, Vasa, Seinäjoki eller Kokkola. I enlighet med stadgandena i aktiebolagslagen fattar bolagsstämman beslut i de ärenden som tillkommer stämman, bl.a:

- ändring av bolagsordningen
- fastställande av bokslut
- dividendutdelning
- anskaffning och överlåtelse av egna aktier
- optionsprogram
- val av styrelsemedlemmar och deras arvoden
- val av revisorer och revisionsarvode

Aktieägare har rätt att kräva att ett visst ärende tas upp till behandling på bolagsstämman under förutsättning att aktieägaren inkommer med skriftlig begäran till styrelsen i så god tid att ärendet kan antecknas på föredragningslistan.

Rätt att delta i bolagsstämman tillkommer sådana aktieägare vilka tio dagar före bolagsstämman är antecknade som aktieägare i aktieägarförteckningen.

Styrelsens uppgifter och sammansättning

Styrelsens uppgifter

Styrelsen ansvarar för att bolagets förvaltning och bolagets verksamhet sköts i enlighet med lagstiftningen och stadgandena i bolagsordningen. Styrelsen utnämner verkställande direktör samt eventuellt verkställande direktörens suppleant. Till styrelsens övriga uppgifter hör bl.a. att

- besluta om stora och strategiskt viktiga investeringar; företagsköp och avyttrande av egendom
- behandla bokslutet och verksamhetsberättelsen
- presentera budgeten
- fastslå bolagets dividendpolitik samt att för bolagsstämman lägga fram förslag om den dividend som årligen utbetalas till aktieägarna
- besluta om försäljningspolitiken vid bolagets auktioner
- övervaka bolagets finansieringsrisker
- besluta om basprissättningen på de förmedlingstjänster som bolaget erbjuder sina kunder
- fastslå sammansättningen av bolagets ledningsgrupp baserat på verkställande direktörens förslag
- utvärdera ledningsgruppens verksamhet
- besluta om bonusprogram riktade till personalen
- ta upp övriga ärenden till behandling, ifall bolagets verkställande direktör anser det ändamålsenligt

I enlighet med sin arbetsordning bör styrelsen förutom ovan nämnda uppgifter vid sina möten även sträva till att erhålla tillräckliga uppgifter om det internationella marknadsläget för råa skinn, bevaka intressebevakningsärenden på olika marknadsområden och följa med skinnströmmarna till och från bolaget.

Styrelsen utvärderar årligen sin verksamhet och sina arbetsmetoder.

Styrelsens sammansättning

Bolagsstämman väljer minst 5 och högst 8 styrelsemedlemmar. Styrelsemedlemmarna väljs för en mandattid om ett år; vilken inleds då bolagsstämman avslutas och utgår vid avslutandet av den nästa efter valet påföljande ordinarie bolagsstämman. I enlighet med gällande praxis kan en person som har fyllt 65 år inte väljas till styrelsemedlem. För varje styrelsemedlem väljs en personlig suppleant.

För närvarande är ingen av styrelsemedlemmarna oberoende av bolaget eller av dess viktigaste aktieägare i enlighet med den rekommendation beträffande finska börsbolag som publicerades i december 2003. Enligt rekommendationen är en styrelsemedlem inte oberoende av bolaget ifall personen ifråga då styrelseuppgiften inleds är eller inom de tre senaste åren före detta har varit i bolagets tjänst eller ifall medlemmen hör till ledningsgruppen i ett annat bolag med vilket bolaget har ett betydande kund-, leverantörs- eller samarbetsförhållande.

Med undantag för verkställande direktören har samtliga övriga styrelsemedlemmar i sin egenskap av pålsfarmare ett kundförhållande till bolaget. Bolaget anser att affärsverksamhetens natur kräver att majoriteten av styrelsemedlemmarna är grundligt insatta i och förbundna till pålsnäringen.

Styrelsen väljer inom sig en ordförande och en viceordförande för ett år åt gången. Styrelsen är beslutsförd då mer än hälften av medlemmarna är närvarande och någon av de närvarande är antingen ordförande eller viceordförande.

Under räkenskapsåret 2003-2004 sammanträdde styrelsen 17 gånger. Styrelsemedlemmarna har i medeltal deltagit i 100 procent av mötena.

Styrelsens ordförande och viceordförande förbereder ärenden gällande val och utvärdering av den högsta ledningen samt den högsta ledningens löner, arvoden och andra förmåner varefter ärendet föreläggs styrelsen för behandling. Styrelsen kan även tillsätta nödvändiga kommittéer.

Styrelsens löner, arvoden och övriga förmåner

I enlighet med det beslut som fattades vid bolagsstämman år 2004 erhåller styrelseordförande 18.000 euro i arvode per år och styrelsens viceordförande 9.600 euro per år. Därutöver betalas ett mötesarvode om 150 euro per möte för varje styrelsemöte och övrigt möte eller tillställning i vilket styrelsemedlem förutsätts delta. Under resedagar erhåller styrelsemedlemmar i dagpenning av skattestyrelsen vid respektive tidpunkt fastslagen högsta skattefria ersättning, samt ersättning för hotell- och resekostnader. Då verkställande direktören i sin egenskap av styrelsemedlem deltar i styrelsemöten som ordnas under tjänstetid erhåller hon inte mötesarvode. Under räkenskapsperioden 2003-2004 har till styrelsemedlemmarna utbetalats totalt 65.400 euro i arvoden. Styrelsens löner och arvoden har i sin helhet betalats ut i pengar. Styrelsemedlemmarna, med undantag för verkställande direktören, omfattas inte av något bonusprogram.

Turkistuottajat Oyj:s styrelse

Jorma Kauppila (f. 1961)

Styrelsemedlem och ordförande sedan 2003. Pälssfarmare fr.o.m. 1976. Ordförande för Karleby Andelsbanks lokalstyrelse. Äger 600 C-aktier. Har ej lån från bolaget eller dess dotterbolag 31.12.2003.

Markku Koski (f. 1948)

Styrelsemedlem sedan 1994 och vice-ordförande fr.o.m. 2001. Pälssfarmare fr.o.m. 1969. Äger 990 C-aktier. Har ej lån från bolaget eller dess dotterbolag 31.12.2003.

Erik Karls (f. 1947)

Styrelsemedlem sedan 2001. Pälssfarmare fr.o.m. 1969. Ordförande för Aktia Sb stiftelse i Oravais. Äger 576 C-aktier. Har ej lån från bolaget eller dess dotterbolag 31.12.2003.

Pentti Lipsanen (f. 1963)

Styrelsemedlem sedan 2003. Pälssfarmare. Styrelsemedlem i Savo-Karjalan Turkistarhaajat ry. Äger 108 C-aktier. Har ej lån från bolaget eller dess dotterbolag 31.12.2003.

Pentti Rantakangas (f. 1940)

Styrelsemedlem sedan 1999. Pälssfarmare. Styrelsemedlem i Etelä-Pohjanmaan Minkinrehu Oy samt Lappajärven Turkistarhaajat ry. Äger 480 C-aktier. Har ej lån från bolaget eller dess dotterbolag 31.12.2003.

Pirkko Rantanen-Kervinen (f. 1949)

Styrelsemedlem sedan 1991, ekonom. Turkistuottajat Oyj:s exportsekreterare 1974, direktör för auktionstjänster 1983, finansieringsdirektör 1990, vice-verkställande direktör 1990 och verkställande direktör 1991 -. Styrelsemedlem och kassör i International Fur Trade Federation, medlem i Ömsidiga Försäkringsbolaget Tapiolas förvaltningsråd, styrelsemedlem i Helsingfors Handelskammarens Vanda-avdelning. Äger inga Turkistuottajat Oyj:s aktier. Har ej lån från bolaget eller dess dotterbolag 31.12.2003.

Verkställande direktören

I enlighet med aktiebolagslagen utnämner styrelsen bolagets verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar för bolagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens anvisningar och bestämmelser. Verkställande direktören svarar för att bolagets bokföring sköts enligt lagens bestämmelser samt att bolagets ekonomiska medel är ansvarsfullt skötta. Verkställande direktören får vidta från den normala verksamheten avvikande åtgärder endast med styrelsens godkännande, med undantag för sådana situationer då bolaget skulle orsakas betydande skada pga av den tid som krävs för att inhämta styrelsens godkännande. I det senare fallet bör styrelsen så fort som möjligt informeras om de åtgärder som vidtagits. För verkställande direktören har upgjorts ett direktörskontrakt.

Verkställande direktören Pirkko Rantanen-Kervinen har under räkenskapsperioden 2003-2004 erhållit lön, arvoden och naturaförmåner till ett värde om totalt 132.011 euro. Förutom penninglön har hon bil- och telefonförmån. I enlighet med direktörskontraktet är verkställande direktörens pensionsålder 60 år och pensionsnivån 60 %. I fall av uppsägning har verkställande direktören rätt utöver uppsägningstidens lön till en ersättning som motsvarar 12 månaders lön. Uppsägningstiden är 6 månader.



Nedre raden från vänster:
Informationsdirektör
Päivi Mononen-Mikkilä,
verkställande direktör
Pirkko Rantanen-Kervinen,
ekonomi- och personaldirektör
Eija Lepoaho.
Övre raden från vänster:
Marknadsföringsdirektör och
verkställande direktörens
suppleant Pertti Fallenius,
finansieringsdirektör
Juha Huttunen, produktionsdirektör
Arto Honkanen,
försäljningsdirektör
Heikki Varis.

Ledningsgruppen

Bolagets ledningsgrupp består verkställande direktören i bolagets förvaltning. Ledningsgruppen förbereder ärenden som föreläggs styrelsen för behandling, bl.a. koncernens strategi, budget, politik samt de viktigaste investeringarna och företagsköp. Dessutom handhar ledningsgruppen ärenden som hänför sig till rapportering, företagsbilden, belöning av personalen samt skötsel av investerarelationer. Medlemmarna av ledningsgruppen består förutom av verkställande direktören av de direktörer som ansvarar för produktion, marknadsföring, försäljning, ekonomi- och personaladministration, finansiering och IT samt kommunikation.

Bonussystem

Bolagets verkställande direktör, verkställande direktörens suppleant samt de övriga medlemmarna av ledningsgruppen kan i enlighet med resultat- och bonusbestämmelserna i resultatbonus erhålla en summa som motsvarar 0-3 månaders lön. Resultatbonus beräknas på basen av avkastningen på koncernens eget kapital samt på antalet insamlade skinn. Vid uppgörandet av belönings-systemet har externa sakkunniga personer hörts och styrelsen har godkänt ibruktagandet av belöningsystemet.

Turkistuottajat Oyj:s ledningsgrupp

Pirkko Rantanen-Kervinen (f. 1949)

Ekonom. Har jobbat för Turkistuottajat Oyj sedan 1974: Direktör för auktionstjänster 1983, finansieringsdirektör 1990, vice-verkställande direktör 1990 och verkställande direktör 1991-. Styrelsemedlem och kassör i International Fur Trade Federation, medlem i Ömsesidiga Försäkringsbolaget Tapiolas förvaltningsråd, styrelsemedlem i Helsingfors Handelskammars Vanda-avdelning. Äger inga Turkistuottajat Oyj:s aktier. Har ej lån från bolaget eller dess dotterbolag 31.12.2003.

Pertti Fallenius (f. 1962)

Har jobbat för Turkistuottajat Oyj sedan 1985: Marknadsföringschef 1991, marknadsföringsdirektör 1998 och verkställande direktörens suppleant 2003. Äger inga Turkistuottajat Oyj:s aktier. Har ej lån från bolaget eller dess dotterbolag 31.12.2003.

Arto Honkanen (f. 1952)

Har jobbat för Turkistuottajat Oyj sedan 1977: Lagerchef 1984, produktionschef 1991, produktionsdirektör 1998. Äger inga Turkistuottajat Oyj:s aktier.

Juha Huttunen (f. 1964)

Diplom-ingenjör. Har jobbat för Turkistuottajat Oyj sedan 1987: Finansieringschef 1991, direktör för finansiering och IT 1998, styrelsesekreterare. Äger inga Turkistuottajat Oyj:s aktier.

Eija Lepoaho (f. 1958)

EM. Har jobbat för Turkistuottajat Oyj sedan 1981: Ekonomichef 1985, direktör för ekonomi 1998, ekonomi- och personaldirektör 2003. Styrelsemedlem i Pälsdjursuppfödarens pensionskassa 2002 och vice-ordförande 2003. Äger inga Turkistuottajat Oyj:s aktier.

Päivi Mononen-Mikkilä (f. 1956)

Har jobbat för Turkistuottajat Oyj sedan 1996: Informatör 1996, informationschef 1998, informationsdirektör 2001. Äger inga Turkistuottajat Oyj:s aktier.

Heikki Varis (f. 1961)

Har jobbat för Turkistuottajat Oyj sedan 1985: Personalchef 1991, personaldirektör 1998, mäklare, försäljningsdirektör 2003. Äger inga Turkistuottajat Oyj:s aktier.

Insiderreglemente

Helsingfors Fondbörs, Centralhandelskammaren samt Industrins och Arbetsgivarnas Centralförbund har den 28.10.1999 publicerat ett insiderreglemente (se www.hex.fi). Bolagets styrelse har beslutat 01.11.2000 att bolaget följer detta reglemente. Bolagets officiella insiderregister omfattar styrelsemedlemmarna samt deras suppleanter, medlemmarna i ledningsgruppen, FPF rf:s styrelsemedlemmar samt deras suppleanter, FPF rf:s styrelse-sekreterare, de revisorer som sköter bolagets kontinuerliga revision samt personer vilka på basen av sina arbetsuppgifter har tillgång till information som i betydande mån inverkar på värdet på bolagets aktier. Bolaget upprätthåller sitt insider-register i Finlands Värdepapperscentral Oyj:s SIRE-system.

Revisorer

Vid den ordinarie bolagsstämman väljs 1-3 revisorer samt personliga suppleanter för dessa för att granska bolagets förvaltning och konton. Ifall till revisor väljs ett av Centralhandelskammaren godkänt revisorssamfund (CGR-samfund) väljs dock ingen suppleant. Vid bolagsstämman i januari 2004 valdes CGR-samfundet Ernst & Young Oy till ordinarie revisor. Som huvudansvarig revisor fungerar CGR Risto Järvinen. Under räkenskapsperioden 2003-2004 har i revisionsarvoden erlagts totalt 41.771 euro. Därutöver betalades 9.524 euro för tjänster som inte hänför sig till revisionen. Revisorns mandatperiod utgår vid avslutandet av den nästa efter valet påföljande ordinarie bolagsstämman.

Intern kontroll och riskhantering

Bolagets styrelse ansvarar för den interna kontrollen. Ledningsgruppen övervakar utvecklingen av risker och riskkoncentrationer i enlighet med de riktlinjer som dragits upp av styrelsen och avlämnar rapport därom till styrelsen. Grundprinciperna gällande skydd mot egendoms-, avbrotts- och ansvarsrisker är en ändamålsenlig och ekonomiskt hållbar riskhantering i enlighet med den fastslagna politiken. Ändamålet med betalningsförmåga- eller likviditetsriskskydd är att under alla omständigheter bibehålla en god betalningsförmåga. De viktigaste elementen i likviditetsreserven är med finansierarna överenskomna men ej ännu lyftade lån samt kontolimit. Till medelanskaffningen förenade risker sprids ut genom att finansieringen ordnas via olika instanser. Bolaget har garderat sig mot risker som hänför sig till fordringar och skulder i valuta samt delvis även till budgeterade kassaflöden genom att använda valutaterminer och -optioner. Den kreditrisk som hänför sig till försäljningsfordringar och farmarfinansieringen granskas regelbundet och vid behov inkrävs säkerheter; fordringar garderas inte genom kundkredit-försäkringar. Bolaget garderar sig mot den till anskaffningen av elenergi hänförande prisrisken genom kommersiella elleveranskontrakt med varierande giltighetstid samt elderivativkontrakt.

Aktier och aktieägare

Turkistuottajat Oyj har två aktieserier, A och C. Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f. och dess lokalföreningar äger majoriteten av de röststarka A-aktierna med 12 röster. C-aktierna med 1 röst ägs av institutionella och privata aktieägare.

Turkistuottajat Oyj är börslistad på I-listan vid Helsingfors Fondbörs (HEX). Bolaget börsnoterades år 1986 då det listades på mäklarlistan vilken var I-listans föregångare.

Inlösningsklausul

Turkistuottajat Oyj:s inlösningsklausul enligt bolagsordningen 5§: Ifall A- och B-aktier på annat överlåtelsesätt än genom arv, testamente eller giftorätt överlätas till en organisation eller person som inte från tidigare hör till bolagets aktieägare, bör överlåtelsemottagaren inom 14 dagar från överlåtelsen anmäla därom skriftligen till bolagets styrelse, som ofördröjligen bör meddela bolagets aktieägare om överlåtelsen genom en annons som publiceras i minst tre dagstidningar som utkommer i Helsingfors stad och vilka sprids inom bolagets verksamhetsområde.

Aktieägarna har rätt att inom en månad efter annonsens publicerande inlösa aktien till dess gängse värde enligt senast fastslagna bokslut, dock så att ägare till A-aktier har inlösningsrätt till A- och B-aktier medan ägare till B-aktier endast har inlösningsrätt till B-aktier. Ifall fler än en aktieägare är villig att inlösa aktien, avgörs inlösningsrätten genom lottning.

Delägarkontrakt

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

Enligt delägarkontraktet skall avtalsparten först erbjuda Turkistuottajat Oyj:s aktier till de andra avtalsparterna, ifall han/hon anser överlåta sina aktier till en utomstående part.

Ifall någon avtalspart börjar förhandla om att sälja Turkistuottajat Oyj:s aktier eller en del av dem till en utomstående, bör de andra avtalsparterna erbjudas möjlighet att delta i försäljningen till samma villkor.

Delägarkontraktet är giltigt tills vidare.

