

SAGA FURS OYJ

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR RÄKENSKAPSPERIODEN 1.9.2010 – 31.8.2011

Vanda den 25.11.2011 kl. 14:20

Rekordresultat för Saga Furs Oyj tack vare stigande prisnivåer

- Tack vare de stigande skinnprisnivåerna var värdet på Saga Furs Oyj:s (Turkistuottajat Oyj fram till den 29.9.2011) förmedlingsförsäljning rekordhög under räkenskapsperioden 1.9.2010 – 31.8.2011. Värdet på förmedlingsförsäljningen ökade med 35 procent till 595 miljoner euro (442 MEUR under föregående räkenskapsperiod).
- Under räkenskapsperioden förmedlade bolaget 9,1 miljoner skinn (9,6 under föregående räkenskapsperiod)
- Tack vare den livliga efterfrågan steg den allmänna prisnivån på både mink- och rävsjinn klart: Dollarpriset på minkskinn med 35 och europriset med 25 procent och dollarpriset på rävsjinn med 66 och europriset med 57 procent.
- Koncernens omsättning ökade med 20 procent och var 54,1 miljoner euro (45,0 MEUR).
- Koncernens rörelsevinst fördubblades och uppgick till 15,1 miljoner euro eller 27,9 procent av omsättningen (7,3 MEUR eller 16,2 procent av omsättningen).
- Resultatet per aktie var 3,84 euro (2,17 euro).
- Styrelsen föreslår för den ordinarie bolagsstämman, som sammanträder den 19.1.2012 i Vasa, att av de utdelningsbara medlen för räkenskapsperioden 1.9.2010 – 31.8.2011 utdelas till aktieägarna 1,45 euro per aktie, totalt 5 220 000 euro, samt att 1 380 000 euro överförs till konjunkturfonden.

Koncernens nyckeltal	6/11-8/11 3 mån	9/10-8/11 12 mån	6/10-8/10 3 mån	9/09-8/10 12 mån
Värdet på förmedlingsförsäljningen, MEUR	157,6	594,7	163,5	441,8
Antalet förmedlade skinn, 1.000 st.	2 636	9 097	3 196	9 648
Omsättning, MEUR	14,0	54,1	15,6	45,0
Rörelseresultat, MEUR	4,8	15,1	6,5	7,3
Resultat före skatter, MEUR	5,9	18,7	7,3	10,6
Resultat per aktie, EUR	1,22	3,84	1,51	2,17
Avkastning på eget kapital, (ROE) %	6,7 %	22,2 %	9,9 %	14,4 %
Avkastning på investerat kapital, (ROI) %	6,4 %	20,6 %	8,5 %	12,6 %
Styrelsens förslag till dividend	-	1,45	-	0,90 ¹⁾

¹⁾ Bolagsstämman beslöt på basen av kravet på minoritetsdividend i enlighet med ABL 13:7 att till aktieägarna utdela 1,06 euro/aktie.

Redovisningsprinciper

Uppgifterna i denna bokslutskommuniké baserar sig på det reviderade bokslut och styrelsens verksamhetsberättelse som publiceras 29.11.2011 senast kl. 16.00 på bolagets nätsidor www.sagafurs.com. Denna bokslutskommuniké har uppgjorts i enlighet med standarden IAS 34 Delårsrapportering.

Från och med den 1.9.2010 har koncernen tillämpat följande nya eller förnyade standarder och tolkningar, vilka inte i praktiken har inverkat på bokslutet:

- IFRIC 17 Redovisning av icke kontanta utbetalningar till ägare
- IFRIC 19 Omvandling av finansiella skulder till eget kapital-instrument
- Årliga förbättringar av IFRS- standarderna (april 2010)
- Förändring av standarden IAS 32 Finansiella instrument: Presentation – Klassificering av aktieemissioner, optioner och teckningsrätter

Översikt av affärsverksamheten

Under räkenskapsperioden 1.9.2010 – 31.8.2011 slogs flera rekord. Auktionen som ordnades i mars 2011 var den största i bolagets historia både gällande antalet kunder och värdet på förmedlingsförsäljningen. Värdet på förmedlingsförsäljningen var nästan 252 miljoner euro och över 700 internationella kunder deltog i auktionen. I mars steg även priset på pälskinn till en rekordhög nivå, bl.a. priset på blårävskinn steg med 30 procent jämfört med föregående auktion. Tack vare de utomordentliga resultaten vid marsauktionen gav bolaget en positiv vinstvarning den 24 mars 2011. Tack vare den stigande prisnivån ökade värdet på förmedlingsförsäljningen under hela räkenskapsperioden med 35 procent till 595 miljoner euro (442 MEUR) och räkenskapsperiodens resultat med 77 procent till 13,8 miljoner euro (7,8 MEUR). Tack vare den utmärkta marknadssituationen har inlösningstakten på de sålda skinnen varit rekordartat hög under hela räkenskapsperioden.

Pälsens framträdande roll i toppmodehusens kollektioner samt den fortsatt livliga efterfrågan i Kina avspeglade sig på auktionsresultaten under hela räkenskapsperioden. Samtidigt ökade kvalitetsens betydelse. Gällande minkskinnen var det fortsättningsvis stora prisskillnader kvaliteterna emellan, och det betalades betydande tilläggspriser för korthåriga skinn av hög kvalitet. Under hela räkenskapsperioden översteg efterfrågan på mutationsminkskinn tillgången. Resultaten av det långsiktiga produktutvecklingsarbetet som gjorts i samarbete med andelslaget Saga avspeglade sig på efterfrågan på rävsinn. Tack vare de nya teknikerna har olika sorters rävsinn blivit alltmer populära som material till lätta jackor och plagg. Även om efterfrågan i Hongkong/Kina definierade prisnivån, var även de övriga marknadsområdena aktiva tack vare vårens lyckade modemässor.

Bolagets nya strategi implementerades aktivt under räkenskapsperioden. Bolaget har definierat att det vill vara vägvisare inom pälsbranschen och den bästa samarbetspartnern för sina kunder. Bolagets värden – ärlighet, framgångsrik verksamhet och ansvarsfullhet – illustrerar hur bolaget verkar och fungerar. Ärlighet innebär öppenhet och att man kan lita på bolagets verksamhet. Framgångsrik verksamhet innebär kontinuerlig utveckling av verksamheten och hög kvalitet. Ansvarsfullhet innebär respekt för människan, djuren och miljön.

Bolagets strategi i den hårda internationella konkurrensen är att sträva efter toppkvalitet gällande både produkterna och produktionsprocessen. Bolaget samarbetar med sina producentkunder för att förbättra skinnkvaliteten. För att garantera djurens och miljöns välmående är bolaget med och utvecklar ett inom pälsnäringen unikt certifieringssystem för de pälsproducerande farmarna. Ca två tredjedelar av alla finska pälskinn kommer redan nu från certifierade farmer.

En högklassig skinnsortering och kundernas förtroende utgör basen för bolagets verksamhet. Bolagets sorteringsystem som följer Saga- sorteringskriterierna anses allmänt vara bäst i världen. Sorteringens utvecklingsstrategi baseras på att arbetsplatserna bibehålls i Finland.

För att säkra sin konkurrenskraft har bolaget under räkenskapsperioden startat flera projekt i avsikt att effektivera sorteringen och utveckla produktionsautomatiken.

I juni 2011 förvärvade koncernen Saga- varumärkena samt Design Centre- fastigheten av andelslaget Saga. Bolaget publicerade pressmeddelanden 16 och 27 maj samt 10 juni i vilka informerades om de olika skedena i processen. Efter detta sammankallade styrelsen en extraordinarie bolagsstämma för att besluta om en ändring av bolagets firma till Saga Furs Oyj. Bolagsstämman hölls den 13 september 2011. Namnändringen förtydligar bolagets image och effektiviserar marknadsföringen då varumärket Saga, som i årtionden har använts inom marknadsföringen av skinn, nu även är bolagets namn.

Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.9.2010 – 31.8.2011

Under översiktsperioden 1.6 – 31.8.2011

Under räkenskapsperiodens sista auktion som ordnades den 8 – 13 juni 2011 förmedlades 2,1 miljoner mink-, 460.000 räv- och 45.000 finnsjubbskinn samt 12.000 karakul-lammskinn. Branschens goda konjunkturläge var huvudsakligen tongivande under auktionen. Den kraftiga prisökningen på blårävskinn vid marsauktionen hade dock gjort köparna försiktiga vilket ledde till att priset på skinnen ifråga sjönk 15 – 20 procent från rekordnivåerna vid marsauktionen. Värdet på förmedlingsförsäljningen under den sex dagar långa auktionen var 157,7 miljoner euro (163,3 MEUR).

Under räkenskapsperioden 1.9.2010 – 31.8.2011

Under räkenskapsperioden ordnade Saga Furs Oyj fyra auktioner och förmedlade 6,2 miljoner minkskinn (6,9 milj. under föregående räkenskapsperiod). Av dessa hörde 95 procent till Saga-sortimenten, i vilka säljs skinn som härstammar från EU- området och Norge. Bolaget sålde även 2,9 miljoner minkskinn från Östeuropa som egna sortiment. Dessutom förmedlades 2,3 miljoner rävsinn (2,2 milj.), 400.000 karakul-lammskinn från Afghanistan (450.000) samt 170.000 finnsjubbskinn (140.000).

Den amerikanska dollarns mot auktionsförsäljningen vägda medelkurs försvagades med sju procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Tack vare den livliga efterfrågan steg prisnivån på både mink- och rävsinn klart: Minkskinnens dollarpris med 35 och europris med 25 procent och rävsinnens dollarpris med 66 och europris med 57 procent. Tack vare de stigande prisnivåerna ökade värdet på hela räkenskapsperiodens förmedlingsförsäljning med 35 procent till 595 miljoner euro (442 MEUR).

Auktion	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	Förmedlings- försäljning 1.000 st 2008/2009	Värde EUR 1.000 2008/2009
September	1 605	102 943	1 560	42 633	1 512	52 512
December	1 416	79 843	1 070	42 025	397	12 765
Januari/Februari	0	0	92	5 996	39	2 488
Mars	3 395	251 787	3 695	186 675	3 367	89 475
Juni	2 639	157 704	3 193	163 301	3 327	89 887
Lagerförsäljning	41	2 400	38	1 182	47	1 291
Totalt	9 097	594 677	9 648	441 813	8 689	248 418

Omsättning

Under översiktsperioden 1.6 – 31.8.2011

Antalet skinn som koncernen förmedlade under räkenskapsperiodens sista kvartal minskade med 17 procent jämfört med motsvarande kvartal i fjol. Som en följd av detta minskade omsättningen under räkenskapsperiodens sista kvartal med 10 procent jämfört med motsvarande kvartal under föregående räkenskapsperiod trots de stigande prisnivåerna. Koncernens omsättning var 14,0 miljoner euro (15,6 MEUR).

Under räkenskapsperioden 1.9.2010 – 31.8.2011

Tack vare de stigande prisnivåerna ökade hela räkenskapsperiodens omsättning med 20 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 54,1 miljoner euro (45,0 MEUR). Största delen av omsättningen, 93 procent (92 %), utgörs av förmedlingsprovisioner debiterade av pälsuppfödarna och köparna. Provisionerna från pälsuppfödarna utgjorde 24 procent (29 %) och provisionerna från köparna 68 procent (63 %) av koncernens omsättning. Återstoden utgörs av försäljning av pälsningstjänster och avelsdjur till pälsuppfödarna, försäljning av restaurang- och kongresstjänster samt intäkter från försäljning av bolagets egna skinn. Förmedlingsprovisionerna från de inhemska kunderna, både pälsuppfödare och köpare, svarade för 13 procent (15 %) av omsättningen medan de utländska kundernas andel utgjorde 79 procent (78 %). Av omsättningen inflöt 19,2 procent (12,9 %) under räkenskapsperiodens första kvartal, 16,5 procent (14,1 %) under det andra kvartalet, 38,4 procent (38,4 %) under det tredje kvartalet och 25,9 procent (34,6 %) under räkenskapsperiodens sista kvartal.

Ekonomisk ställning och resultat

Under översiktsperioden 1.6 – 31.8.2011

Under räkenskapsperiodens sista kvartal var de övriga rörelseintäkterna 120.000 euro (-13.000 EUR). Under räkenskapsperiodens sista kvartal var rörelsekostnaderna 9,3 miljoner euro (9,1 MEUR). Under räkenskapsperiodens sista kvartal ökade de netto finansiella intäkterna med 27 procent jämfört med motsvarande kvartal under föregående räkenskapsperiod och uppgick till 1,1 miljoner euro (840.000 EUR). Vinsten före skatt under räkenskapsperiodens sista kvartal var 5,9 miljoner euro (7,3 miljoner euro).

Under räkenskapsperioden 1.9.2010 – 31.8.2011

Under räkenskapsperioden nästan fördubblades de övriga rörelseintäkterna till 1,1 miljoner euro (550.000 EUR), främst tack vare återtagningar av kundkreditförluster som bokförts under räkenskapsperioden 2008/2009. Största delen av de kundkreditförluster som bokfördes under räkenskapsperioden 2008/2009 har återtagits per slutet av räkenskapsperioden.

Rörelsekostnaderna ökade med fem procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 40,1 miljoner euro (38,3 MEUR). Av kostnaderna ackumulerades 20,3 procent (18,9 %) under räkenskapsperiodens första kvartal, 27,4 procent (29,6 %) under det andra kvartalet, 29,1 procent (27,8 %) under det tredje kvartalet och 23,2 procent (23,7 %) under räkenskapsperiodens sista kvartal. Personalkostnaderna ökade med tre procent till 16,0 miljoner euro (15,5 MEUR) de övriga rörelsekostnaderna med sex procent till 18,9 miljoner euro (17,8 MEUR). Kostnaderna för marknadsföring och intressebevakning steg med sju procent till 6,3 miljoner euro (5,9 MEUR) eftersom marknadsförings- och intressebevakningskostnaderna som betalas till IFTF som en följd av den ökande prisnivån. steg med 31 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 2,1 miljoner euro (1,6 MEUR). Tack vare den stigande prisnivån på pälskinn förbättrades koncernens rörelseresultat jämfört med tidigare prognoser: Rörelseresultatet fördubblades till 15,1 miljoner euro (7,3 MEUR).

De netto finansiella intäkterna ökade med nio procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 3,6 miljoner euro (3,3 MEUR). Netto ränteintäkterna var 3,4 miljoner euro (3,8 MEUR) och valutakursvinsterna 170.000 euro (340.000 valutakursförluster). Koncernens vinst före skatter var 18,7 miljoner euro (10,6 MEUR) och räkenskapsperiodens vinst 13,8 miljoner euro (7,8 MEUR).

Under räkenskapsperioden var avkastningen på det egna kapitalet 22,2 procent (14,4 %) och resultatet per aktie 3,84 euro (2,17 euro). Det egna kapitalet per aktie var 18,72 euro (15,94 euro). Koncernens soliditet var 59,1 procent (53,2 procent).

Investeringar och utveckling

Koncernens bruttoinvesteringar uppgick till 8,9 miljoner euro (1,5 MEUR under föregående räkenskapsperiod) eller 16,4 procent (3,4 procent) av bolagets omsättning. Av investeringarna hänförde sig 3,8 miljoner euro till köpet av Design Centre- fastigheten och 1,5 miljoner euro till köpet av Saga- varumärkena av andelslaget Saga, 1,8 miljoner till Fur Center- fastighetens grundrenovering och 1,8 miljoner euro till koncernens övriga investeringar.

Personal

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 309 personer anställda inom koncernen. Majoriteten av personalen hade tidsbundna anställningsförhållanden och skötte olika uppgifter som hänför sig till skinnhanteringen.

Koncernens personalantal var följande:

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Antal anställda i genomsnitt	309	307	309
- i fast anställningsförhållande	130	135	134
- i tidsbundet anställningsförhållande	179	172	175
Antal anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.8	197	207	176

Kursutveckling

Bolagets C-aktie noteras på NASDAQ OMX Helsinki Oy:s lista över små bolag (Small Cap) under sektorn Industri och tjänster. Under räkenskapsperioden omsattes 1.600.000 aktier eller 58 procent av bolagets C-aktier till ett värde av 22,1 miljoner euro. Räkenskapsperiodens högsta kurs var 16,20 euro, lägsta kurs 9,30 euro och medelkurs 14,16 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiens avslutningskurs 14,18 euro då den ett år tidigare var 9,45 euro. Den 31.8.2011 uppgick marknadsvärdet på bolagets aktiestock till 51,0 miljoner euro (34,0 MEUR).

Beslut vid den ordinarie bolagsstämman

Turkistuottajat Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 21.1.2011 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.8.2010. Bolagsstämman beslöt på basen av kravet på minoritetsdividend, vilket framlades i enlighet med ABL 13:7 av aktieägare som representerade totalt 10,8 % av bolagets samtliga aktier, att till aktieägarna utdela 1,06 euro per aktie eller totalt 3.816.000 euro. Dividenden utbetalades den 2.2.2011. Vidare beslöt bolagsstämman i enlighet med styrelsens förslag att 850.000 euro av vinstmedlen överförs till konjunkturfonden och återstoden lämnas på vinstmedelkontot.

Risker och osäkerhetsfaktorer inom affärsverksamheten

De risker som hänför sig till Saga Furs Oyj:s verksamhet klassificeras som affärsverksamhetsrisker, olycks- och egendomsrisker, finansieringsrisker samt operativa risker. Bolaget strävar att behärska och begränsa riskernas eventuella inverkningar. Ifall riskerna ändå förverkligas kan de medföra avsevärd skada på Saga Furs Oyj:s affärsverksamhet och ekonomiska situation samt försämra bolagets resultat.

Konjunktur- och valutakursväxlingar

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

Försvagningen av den amerikanska dollarn och av övriga till den bundna valutor utgör en risk för bolagets affärsverksamhet. Största delen av de pälskinn som Saga Furs Oyj förmedlar exporteras utanför EU-området och skinnens världsmarknadspris fastslås i 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.

En eventuellt minskad användning av päls som en följd av förändringar i modebilden utgör en klar risk för bolaget. En betydande förhöjning av skinnprisnivåerna 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.

Imagerisker och politiska risker

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

Risker i anslutning till pälsdjursuppfödning

Riskerna som hänför sig till pälsdjursuppfödningens berättigande är fortsättningsvis stora. I de stora producentländerna såsom Finland och Polen är den politiska opinionen positivt inställd till pälsdjursuppfödning, liksom till minkuppfödning i Danmark. Finlands regeringsprogram som godkändes i juni 2011 innehåller en skrivning som stöder pälsdjursuppfödningen. I Danmark är den obetydliga rävuppfödningen förbjuden efter en övergångstid. I Holland är rävuppfödning förbjuden och parlamentets underhus har beslutat förbjuda minkuppfödning, men parlamentets överhus har inte godkänt lagen.

Ur bolagets synpunkt är det centralt en hurudan bild som förmedlas av pälsdjursuppfödningen. Djurrättsorganisationerna har som målsättning att skapa en negativ bild av näringen, och de sociala medierna som inte omfattas av källkritik erbjuder 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.

Det mest centrala för Saga Furs Oyj och hela näringen när det gäller att skydda sig mot imagerisker och politiska risker är en kontinuerlig utveckling av pälskinnens produktionsprocess samt ett snabbt ingripande mot eventuella vid pälsfarmer förekommande

fel och oegentligheter. Verksamheten bör vara öppen, startande från uppställandet av målsättningarna och uppföljning av hur de framskrider, till rapportering om resultaten och dialog med de olika intressentgrupperna.

Certifiering av pälsfarmerna är en allt mer integrerad del av Saga Furs- varumärket. Bolaget främjar ikraftträdandet av certifieringssystemet i de för bolagets verksamhet betydande producentländerna. Bolagets målsättning är att bolaget under försäljningssäsongen 2012-2013 endast tar emot finnsjubbskinn från certifierade farmer. Avsikten är att certifieringskravet även skall omfatta rävsbinn under försäljningssäsongen 2013-2014.

I oktober 2011 omfattades ca två tredjedelar av produktionen i Finland av certifieringen. Producentorganisationen i Norge kräver att dess medlemmar är 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 Sertifointi Oy.

Risker i anslutning till handeln med pälsbinn

Marknadsområdena för pälsbinn 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. Saga Furs Oyj verkar fortsättningsvis för att Kinas regering stegvis avskaffar de importtullar landet fick behålla i och med sitt medlemskap i WTO.

I Holland har anhängiggjorts ett lagförslag om ett förbud mot rävsbinn och handel med därav tillverkade produkter, vilket bolaget noggrant följer med. I Amerika är behandlingen av det officiella handelsnamnet på sjubbskinn på hälft i den federala handelskommissionen FTC (Federal Trade Commission), och bolaget strävar att påverka så att det namn som fastställs säkrar förutsättningarna för handeln.

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

Förändringar i produktionen av pälsbinn

Som en följd av prisökningen har produktionen av pälsbinn ökat kraftigt på olika håll i världen, vilket kan leda till överproduktion i framtiden. Finland är återigen världens största producent av rävsbinn, men produktionen i Kina kan dock öka, framför allt om bra avelsdjur säljs dit. För tillfället satsar dock kineserna mer på produktion av minksbinn, som har fått en ny start. Kinas regering stöder den inhemska produktionen bl.a. via höga importtullar.

Ifall den europeiska pälsproduktionens relativa konkurrenskraft försvagas som en följd av en stigande kostnadsnivå och förändringar i lagstiftningen, kan detta ha en betydande inverkan på pälsproduktionens omfattning i Västeuropa. Detta skulle inverka på de binnmängder bolaget samlar in.

En koncentration av binnproduktionen 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 binn. Detta förbättrar bolagets ekonomiska ställning och därmed bolagets möjligheter att bära realiserade risker.

Finansieringsrisker

Till Saga Furs Oyj:s affärsverksamhet hänförs sig olika finansieringsrisker såsom valutarisker, risker i anslutning till den kortfristiga finansieringen och kassahanteringen, ränterisker,

kreditrisker och övriga motpartsrisker samt nyttighetsrisker. De olika finansieringsriskerna samt skyddet mot dem redovisas närmare i punkt 26 Bilagor till koncernbokslutet.

Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden

Vid den sista auktionen som ordnades i Turkistuottajat Oyj:s namn 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 pälskinn fortsättningsvis livlig och prisnivån förblev stabil. Korrigeringsrörelsen efter toppnoteringarna på blårävskinn vid marsauktionen fortsatte dock och prisnivån 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 vid auktionen i september 2010).

Turkistuottajat Oyj:s extra bolagsstämma som ordnades den 13 september 2011 beslöt att ändra bolagets firma till Saga Furs Oyj. Ändringen registrerades den 30 september 2011. Ändringen av firmanamnet var en fortsättning på den process som inleddes då bolaget köpte Design Centre- fastigheten och Saga- varumärkena av andelslaget Saga. Avsikten med bytet av firmanamn är att förtydliga bolagets identitet och stärka Saga- varumärket.

Andelslaget Sagas nyckelpersoner övergick i koncernens tjänst och andelslagets verkställande direktör Jan Erik Carlson utnämndes till koncernens marknadsföringsdirektör och medlem av ledningsgruppen fr.o.m. den 1 september 2011. Till Carlsons ansvarsområden hör affärsverksamhetsområdet tjänster till handeln, marknadsföring och produktutveckling. Auktionsverksamheten samt Saga Furs Design Centers produktutvecklings- och modekunnskap är nu införlivade under varumärket Saga Furs, vilket stöder bolagets huvudsakliga affärsverksamhet, förmedlingsförsäljning av Saga- mink-, -räv- och finnsjubbskinn.

Det norska auktionsbolaget Oslo Skinnauksjoner SL samt dess ägare, de norska pälsdjursuppfödarnas centralförbund Norges Pelsdyrslag, och Saga Furs Oyj har kommit överens om att förlänga det fyra år långa försäljningsavtalet, som trädde i kraft den 1 november 2009, med två år att även omfatta försäljningssäsongerna 2013/2014 och 2014/2015.

Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod

Förutom auktionen som ordnades i september 2011 ordnar Saga Furs Oyj under innevarande räkenskapsperiod därutöver auktioner den 19 – 22 december 2011, 15 – 19 mars 2012 samt 8 – 13 juni 2012. Bolagets målsättning är att vid ifrågavarande auktioner bjuda ut 5,8 miljoner mink-, 1,5 miljoner rävs- och 85.000 finnsjubbskinn samt 300.000 karakul-lammskinn.

Världsproduktionen av minkskinn beräknas öka med drygt fem procent jämfört med fjolårets produktion till drygt 53 miljoner skinn. 60 procent av den totala världsproduktionen produceras i Nord- och Västeuropa och en fjärdedel i Kina. Produktionen av minkskinn i Kina förutspås öka klart snabbare än i resten av världen. De kinesiska minkskinnen kan dock inte konkurrera kvalitetsmässigt med minkskinn producerade i Europa.

Världsproduktionen av rävs- och blårävskinn beräknas uppgå till fyra miljoner skinn. Av den totala rävs- och blårävskinnproduktionen produceras ca hälften i Finland och drygt en tredjedel i Kina. Övergångstiden för att implementera de nya burbestämmelserna upphörde i slutet av år 2010 vilket har krävt stora investeringar av de finska rävfarmarna. Som en följd av detta har antalet rävs- och blårävskinn som produceras i Finland inte ökat trots den höga prisnivån. I Kina har produktionsökningen av rävs- och blårävskinn bromsats in bl.a. som en följd av brist på högklassiga avelsdjur.

Trots de ekonomiska hotbilderna har handeln jämförelsevis positiva förväntningar inför den kommande försäljningssäsongen, eftersom modet fortsättningsvis gynnar päls. Pälsprodukterna har blivit en lönsam del av modehusens affärsverksamhet, vilket stöder en

fortsatt användning av materialet. Ansvarsfullhet är viktigt för modeindustrin och djurens välfärd är numera en väsentlig del av kvalitetsbegreppet. Bolagets har även som målsättning att efter inkommande försäljningssäsong avstå från att förmedla finnsjubbskinn som härstammar från icke-certifierade farmer och ett år senare från rävsinn från icke-certifierade farmer.

Kina har världens snabbast växande lyxvarumarknader, och det har en positiv inverkan även på pälshandeln. Detaljhandelssäsongen för pälsplagg är dock kortare än normalt denna vinter eftersom det kinesiska nyåret infaller redan i slutet av januari. En tidig kall vinter är nödvändig för att man skall kunna sälja stora mängder minkplagg tillverkade av dyra minksinn.

Antalet minksinn som förmedlas under räkenskapsperioden beräknas öka något. Antalet rävsinn som förmedlas beräknas minska, eftersom det under räkenskapsperioden inte längre kommer ut tidigare producerade sinn på marknaderna i tillägg till den normala produktionen. Under räkenskapsperioden 2010/2011 låg priset på både mink- och rävsinn på en rekordhög nivå. Osäkerheten inom världsekonomin avspeglar sig sannolikt i någon mån även på pälshandeln under innevarande räkenskapsperiod. Resultatet för räkenskapsperioden 2011/2012 förväntas bli sämre än rekordresultatet under föregående räkenskapsperiod.

Styrelsens förslag till utdelning

Moderbolagets utdelbara medel per 31.8.2011:

- ackumulerade vinstmedel	28 010 616,60
- räkenskapsperiodens vinst	13 703 739,90
- överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen	<u>-1 370 373,99</u>
	40 343 982,51

- Styrelsen föreslår för den ordinarie bolagsstämman, som sammankallas den 19.1.2012 i Vasa, att
- av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.9.2010 – 31.8.2011 utdelas till aktieägarna 1,45 euro per aktie, totalt 5 220 000 euro,
- 1 380 000 euro överförs till konjunkturfonden.

Dividenden föreslås betalas den 31.1.2012.

Koncernbalans IFRS

EUR 1.000

TILLGÅNGAR	31.8.2011	31.8.2010
Långfristiga tillgångar		
Materiella tillgångar	27 632	23 212
Immateriella tillgångar	2 415	833
Placeringar tillgängliga för försäljning	468	482
Långfristiga farmarfordringar	1 804	788
Långfristiga tillgångar totalt	<u>32 320</u>	<u>25 316</u>
Kortfristiga tillgångar		
Omsättningstillgångar	851	697
Räntebärande köparfordringar	40 291	46 029
Räntebärande farmarfordringar	27 823	25 072
Räntefria fordringar	7 476	8 070
Likvida medel	10 637	6 167
Kortfristiga tillgångar totalt	<u>87 076</u>	<u>86 034</u>
Tillgångar totalt	<u>119 396</u>	<u>111 350</u>

EGET KAPITAL OCH SKULDER	31.8.2011	31.8.2010
Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare		
Aktiekapital	7 200	7 200
Överkursfond	254	254
Övriga fonder	14 320	13 470
Omräkningsdifferens	58	59
Värdeförändringsfond	154	165
Balanserade vinstmedel	45 390	36 234
Eget kapital totalt	<u>67 376</u>	<u>57 382</u>
Långfristiga skulder		
Latenta skatteskulder	2 832	2 893
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	29 457	35 543
Leverantörsskulder och övriga skulder	17 589	14 079
Skatteskulder på basen av räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat	2 142	1 452
Kortfristiga skulder totalt	<u>49 188</u>	<u>51 074</u>
Skulder totalt	<u>52 020</u>	<u>53 967</u>
Eget kapital och skulder totalt	<u>119 396</u>	<u>111 350</u>

Rapport över totalresultat

EUR 1.000	1.6.2011- 31.8.2011 3 mån	1.9.2010- 31.8.2011 12 mån	1.6.2010- 31.8.2010 3 mån	1.9.2009- 31.8.2010 12 mån
Kvarvarande verksamheter				
Omsättning	14 024	54 094	15 575	45 038
Övriga rörelseintäkter	123	1 147	-13	551
Användning av material och tillbehör	-834	-2 437	-1 123	-2 121
Kostnader för löner och anställningsförmåner	-3 479	-15 964	-2 952	-15 511
Avskrivningar och nedskrivningar	-794	-2 811	-716	-2 821
Övriga rörelsekostnader	-4 218	-18 912	-4 300	-17 833
Rörelseresultat	4 823	15 117	6 472	7 303
Finansiella intäkter och -kostnader	1 068	3 590	839	3 303
Resultat före skatt	5 891	18 707	7 311	10 605
Inkomstskatt	-1 502	-4 885	-1 868	-2 785
Översiktens resultat	4 389	13 823	5 443	7 820
Övrigt totalresultat				
Försäkringsmatematiska förluster som hänför sig till pensionsansvar	0	0	0	-481
Obokförd pensionsfordring i balansen enligt IAS 19.58	0	0	0	597
Placeringar tillgängliga för försäljning	-10	-15	33	53
Omräkningsdifferenser	1	-1	-1	0
Skatter som hänför sig till övrigt totalresultat	3	4	-8	-44
Övrigt totalresultat för översiktens period efter skatt	-6	-12	23	125
Översiktens totalresultat	4 383	13 810	5 466	7 945
Resultat/aktie outspädd (EUR) *)	1,22	3,84	1,51	2,17
*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen				

Koncernens kassaflödesanalys

EUR 1.000	1.9.2010- 31.8.2011 12 mån	1.9.2009- 31.8.2010 12 mån
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>		
Erhållna betalningar för förmedlingsförsäljningen	606 120	433 197
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	293	234
Betalda rörelsekostnader	-577 921	-411 038
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	28 492	22 392
Betalda räntor för rörelseverksamheten	-666	-1 122
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-106	-502
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	3 982	4 685
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	227	2
Erhållna dividender från rörelseverksamheten	23	0
Betalda direkta skatter	-4 257	-1 086
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	27 695	24 370
<i>Investeringarnas kassaflöde</i>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-8 865	-1 548
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	99	62
Överlåtelseinkomster från övriga placeringar	0	22
Investeringarnas kassaflöde (B)	-8 766	-1 464
<i>Finansieringens kassaflöde</i>		
Amortering av kortfristiga lån	-10 671	-18 183
Amortering av långfristiga lån	0	-15
Betalda dividender	-3 789	-2 121
Finansieringens kassaflöde (C)	-14 460	-20 319
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	4 470	2 587
Likvida medel 31.8	10 637	6 167
./. Likvida medel 1.9	6 167	3 579
Förändring i likvida medel	4 470	2 587

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.9.2009–31.8.2010

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga fonder	Om- räknings- differens	Värde- förändrings- fond	Akkum. vinst- medel	Eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Minoritets- intressen	Eget kapital totalt
Eget kapital 1.9.2009	7 200	254	13 470	59	125	30 488	51 597	0	51 597
Översiktsperiodens resultat						7 820	7 820		7 820
Övrigt totalresultat				0	39	86	125		125
Dividend						-2 160	-2 160		-2 160
Eget kapital 31.8.2010	7 200	254	13 470	59	164	36 234	57 382	0	57 382

Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.9.2010–31.8.2011

Eget kapital 1.9.2010	7 200	254	13 470	59	164	36 234	57 382	0	57 382
Översiktsperiodens resultat						13 823	13 823		13 823
Övrigt totalresultat				-1	-11	0	-12		-12
Dividend						-3 816	-3 816		-3 816
Överföring till konjunkturfonden			850			-850	0		0
Eget kapital 31.8.2011	7 200	254	14 320	58	153	45 391	67 376	0	67 376

Nyckeltal

	2010/2011 12 mån	2009/2010 12 mån
Försäljningens värde, 1.000 euro	594 677	441 813
Omsättning, 1.000 euro	54 094	45 038
Rörelseresultat, 1.000 euro	15 117	7 303
% av omsättningen	27,9%	16,2%
Resultat före skatter, 1.000 euro	18 707	10 605
% av omsättningen	34,6 %	23,5%
Resultat/aktie, euro	3,84	2,17
Eget kapital/aktie, euro	18,72	15,94
Dividend per aktie		
A-serien	1,45	1,06
C-serien	1,45	1,06
Avkastning på eget kapital (ROE) -%	22,2 %	14,4%
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	20,6 %	12,6%
Soliditet, %	59,1 %	53,2%
Gearing	0,28	0,51
Bruttoinvesteringar, 1.000 euro	8 865	1 548
% av omsättningen	16,4 %	3,4%
Personal i genomsnitt	309	307

Beräkningsgrunderna för nyckeltalen:

Avkastning på eget kapital (ROE) -%	= periodens resultat x 100 / eget kapital *)
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	= (resultat före skatt + ränte- och övriga finansiella kostnader-kreditförluster) x 100 / (balansomslutning - räntefria kortfristiga skulder) *)
Soliditet, %	= eget kapital x 100 / (balansomslutning - erhållna förskott)
Gearing	= (räntebärande främmande kapital - likvida medel och finansiella värdepapper) / eget kapital
Resultat/aktie, euro	= periodens resultat / genomsnittligt emissions-korrigerat aktieantal
Eget kapital/aktie, euro	= eget kapital / emissionskorrigerat aktieantal på bokslutsdagen

*) nämnaren utgör medeltalet av räkenskapsperiodens och föregående räkenskapsperiods balansvärden

Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

EUR 1.000 31.8.2011 31.8.2010

Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar

Lån från finansieringsbolag	3 456	14 370
Givna fastighetsinteckningar	24 071	54 071
Givna företagsinteckningar	2 691	2 691
Pantsatta fordringar	0	1 700

Derivatkontrakt

Valutaterminer	14 533	29 495
----------------	--------	--------

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att kontrollera sina mervärdesskatteavdrag för fastighetsinvesteringarna som färdigställdes 2007 och 2008, om fastighetens skattemässiga användning minskar under översiktsperioden. Ansvarets maximibelopp är 49 000 euro och det sista granskningsåret är 2019.

Transaktioner med närkretsen

EUR 1.000 2010/2011 2009/2010
12 mån 12 mån

Transaktioner med närkretsen

<i>Omsättning</i>		
- intressebolag	8	3
- övrig närkrets	308	317
<i>Övriga rörelseintäkter</i>		
- moderbolaget	43	43
<i>Användning av material och tillbehör</i>		
- intressebolag	-271	0
<i>Övriga rörelsekostnader</i>		
- moderbolaget	-28	-25
- intressebolag	-3 331	-3 520
<i>Finansiella intäkter</i>		
- övrig närkrets	15	21
<i>Finansiella kostnader</i>		
- moderbolaget	-18	-17
- övrig närkrets	-10	-27

	2010/2011	2009/2010
	12 mån	12 mån
<i>Investeringar i materiella tillgångar</i>		
- intressebolag	-3 746	0
<i>Investeringar i immateriella tillgångar</i>		
- intressebolag	-1 500	0
<i>Fordran från närkretsen</i>		
- övrig närkrets	275	252
<i>Skulder till närkretsen</i>		
- moderbolaget	-1 001	-1 004
- övrig närkrets	-1 165	-1 779

Ledningens anställningsförmåner

Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner	1 130	857
---	--------------	-----

Ledningen består av styrelsen, verkställande direktören, verkställande direktörens suppleant samt moderbolagets övriga ledningsgrupp.

Vanda, 25 november 2011

SAGA FURS OYJ
Styrelsen