

TURKISTUOTTAJAT OYJ

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR RÄKENSKAPSPERIODEN 1.9.2009 – 31.8.2010

Vanda den 29.11.2010 kl 13.30

Rekordresultat för Turkistuottajat Oyj tack vare stigande prisnivå

- Tack vare de stigande skinnprisnivåerna och det ökade skinnantalet var värdet på Turkistuottajat Oyj:s förmedlingsförsäljning rekordartat hög under räkenskapsperioden 1.9.2009 – 31.8.2010. Under räkenskapsperioden förmedlade bolaget 9,6 miljoner skinn (8,7 miljoner under föregående räkenskapsperiod).
- Värdet på förmedlingsförsäljningen ökade med 78 procent till 441,8 miljoner euro (248,4 MEUR under föregående räkenskapsperiod).
- Tack vare återhämtningen av efterfrågan steg den allmänna prisnivån på både mink- och rävskind kraftigt: Dollarpriset 52 och europriset med 60 procent.
- Koncernens omsättning steg med 45 procent till 45,0 miljoner euro (31,2 MEUR).
- Koncernens rörelseresultat uppgick till 7,3 miljoner euro eller 16,2 procent av omsättningen (rörelseförlust 3,9 MEUR eller 12,5 procent av omsättningen).
- Resultatet per aktie var 2,17 euro (-0,47 euro).
- Styrelsen föreslår för bolagsstämman som sammanträder den 21.1.2011 i Karleby att av de utdelningsbara medlen för räkenskapsperioden 1.9.2009 – 31.8.2010 utdelas till aktieägarna 0,90 euro per aktie, totalt 3.240.000 euro samt att 850.000 euro överförs till konjunkturfonden.

Koncernens nyckel tal 2009/2010 2008/2009

Värdet på totalförsäljningen, MEUR	441,8	248,4
Omsättning, MEUR	45,0	31,2
Rörelseresultat, MEUR	7,3	-3,9
Resultat före skatter, MEUR	10,6	-2,2
Resultat per aktie, EUR	2,17	-0,47
Avkastning på eget kapital (ROE) %	14,4	-3,1
Avkastning på investerat kapital (ROI) %	12,6	0,5
Styrelsens förslag till utdelning, EUR	0,90	0,42 *)

*) Därutöver beslöt styrelsen på basen av bolagsstämman beviljad fullmakt om en tilläggsutdelning på 0,18 euro per aktie.

Redovisningsprinciper

Uppgifterna i denna bokslutskommuniké baserar sig på det reviderade bokslut och styrelsens verksamhetsberättelse som publiceras 30.11.2010 senast kl 16.00 på bolagets nätsidor www.ffs.fi. Denna bokslutskommuniké har uppgjorts i enlighet med standarden IAS 34 Delårsrapportering.

Från och med den 1.9.2009 har koncernen tillämpat följande nya eller förnyade standarder:

- IFRS 8 Rörelsesegment
- IAS 23 Låneutgifter
- IAS 1 Utformning av finansiella rapporter
- IFRS 3 Rörelseförvärv
- IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter

Förändringarna i standarden IAS 1 Utformning av finansiella rapporter påverkar hur resultaträkningen och förändringarna i eget kapital rapporteras. De övriga förändringarna har i praktiken ingen inverkan.

Översikt av affärsverksamheten

Under räkenskapsperioden hade pälsen en mer framträdande plats i den internationella modebilden än på tiotals år. De förekom i nästan all toppmodeskapares kollektioner, och långhåriga pälsar var trendledare. Efterfrågan på den finska huvudprodukten blåräv ökade klart jämfört med tidigare år. Från och med räkenskapsperiodens första auktion i september började priserna på blårävskinn stiga snabbt och fördubblades under den nu avslutade räkenskapsperioden.

Rekord överträffades under räkenskapsperioden: Både med avseende på värdet på förmedlingsförsäljningen (186,7 miljoner euro) och antalet köpare (670 kunder) var marsauktionen den största enskilda auktionen i bolagets historia, och hela räkenskapsperiodens förmedlingsförsäljning uppnådde en rekordnivå på 442 miljoner euro.

Den internationella finanskrisen började underlättas redan i slutet av föregående räkenskapsperiod. De ekonomiska utsikterna och förväntningarna i Ryssland, USA och Europa blev ljusare. Kraschen inom den grekiska ekonomin och de därav följande politiska oroligheterna och spekulationerna skapade osäkerhet på EU-området och eurons yttre värde försvagades. Betydelsen av Kinas ekonomiska tillväxt som dragkraft inom världsekonomin betonades klart.

Förutom modet bidrog även den rekordkalla vintern på hela norra halvklotet till att skapa optimism på pälsmarknaderna. Den bitande kylan satte fart på detaljhanden, och de plaggbeställningar som gjorts i fjol under de då rådande osäkra ekonomiska förhållandena visade sig vara otillräckliga på många marknadsområden. Under räkenskapsperioden ökade Kina/Hongkongs skinninköp vid auktionerna, vilket delvis förklaras av ökningen på de därvarande inhemska marknaderna: Efterfrågan på päls började sprida sig även till områden utanför de stora tillväxtcentren.

Den amerikanska dollarns mot auktionsförsäljningen vägda medelkurs förstärktes med fem procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Tack vare återhämtningen av efterfrågan steg den allmänna prisnivån på både mink- och rävsinn kraftigt: Dollarpriset 52 och europriset med 60 procent.

Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.9.2009 – 31.8.2010

Under översiktperioden 1.6 – 31.8.2010

Under räkenskapsperiodens sista kvartal ordnades en auktion 6 - 11.6.2010. Auktionen förlöpte rentav över förväntningarna. Vid auktionen såldes 2,4 miljoner mink-, 520.000 rävs-, 31.000 finnsjubb- och 21.000 karakul-lammskinn till priser som var klart högre jämfört med nivån vid motsvarande auktion för ett år sedan. I auktionen deltog 550 kunder från alla marknadsområden, och kineserna utgjorde den största enskilda kundgruppen. Värdet på förmedlingsförsäljningen under den sex dagar långa auktionen var 163,6 miljoner euro (89,9 MEUR).

Under räkenskapsperioden 1.9.2009 – 31.8.2010

Under hela räkenskapsperioden ordnade Turkistuottajat Oyj fem auktioner och förmedlade 6,9 miljoner minkskinn (6,5 milj. under föregående räkenskapsperiod), 2,2 miljoner rävsinn (1,8 milj.), 450.000 karakul-lammskinn från Afghanistan (280.000) och 140.000 finnsjubbskinn (110.000).

Återhämtningen inom världsekonomin, den kalla vintern och pälsens starka position inom modet avspeglade sig på Turkistuottajat-koncernens förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden: Prisnivån på både mink- och rävsjinn steg klart jämfört med föregående räkenskapsperiod, dollarpriserna med 52 procent och europriserna med 60 procent. Den amerikanska dollarns mot auktionsförsäljningen vägda medelkurs förstärktes med fem procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Antalet förmedlade skinn, 9,6 miljoner skinn, var 11 procent högre jämfört med föregående räkenskapsperiod (8,7 milj. skinn). Värdet på förmedlingsförsäljningen ökade med 78 jämfört med föregående räkenskapsperiod procent till 442 miljoner euro (248 MEUR).

Auktion	Försäljning 1.000 st 2009/2010	Försäljning 1.000 st 2008/2009	Värde EUR 1.000 2009/2010	Värde EUR 1.000 2008/2009
September	1.560	1.512	42.633	52.512
December	1.070	397	42.025	12.765
Januari	92	39	5.996	2.488
Mars	3.695	3.367	186.675	89.475
Juni	3.193	3.327	163.301	89.887
Lagerförsäljning under räkenskapsperioden	38	47	1.182	1.291
Totalt	9.648	8.689	441.813	248.418

Omsättning

Under översiktsperioden 1.6 – 31.8.2010

Tack vare de stigande skinnprisnivåerna var koncernens omsättning under räkenskapsperiodens sista kvartal 45 procent högre jämfört med omsättningen under motsvarande kvartal i fjol. Omsättningen var 15,6 miljoner euro (10,8 MEUR).

Under räkenskapsperioden 1.9.2009 – 31.8.2010

Omsättningen under hela räkenskapsperioden ökade likaledes med 45 procent till 45,0 miljoner euro (31,2 MEUR) tack vare de ökade skinnmängderna och den stigande prisnivån. Största delen av omsättningen, 92 procent (92 %), utgörs av förmedlingsprovisioner debiterade av pälsuppfödarna och köparna. Uppfödarprovisionerna utgjorde 29 procent (37 %) och köparprovisionerna 63 procent (55 %) av koncernens omsättning. Återstoden utgörs av försäljning av pälsningstjänster och avelsdjur till pälsuppfödarna, försäljning av restaurang- och kongress-tjänster samt intäkter från försäljning av bolagets egna skinn. Förmedlingsprovisionerna från de inhemska kunderna, både pälsuppfödare och köpare, svarade för 15 procent (18 %) av omsättningen medan de utländska kundernas andel utgjorde 78 procent (74 %). Av omsättningen inflöt 12,9 procent (19,6 %) under räkenskapsperiodens första kvartal, 14,1 procent (11,0 %) under det andra kvartalet, 38,4 procent (34,9 %) under det tredje kvartalet och 34,6 procent (34,6 %) under räkenskapsperiodens sista kvartal.

Ekonomiskt läge och resultat

Under översiktsperioden 1.6 – 31.8.2010

Under räkenskapsperiodens sista kvartal var rörelsekostnaderna 9,1 miljoner euro (8,9 MEUR). Under räkenskapsperiodens sista kvartal ökade de netto finansiella intäkterna med 70 procent jämfört med motsvarande kvartal under föregående räkenskapsperiod och uppgick till 840.000 euro (490.000 euro). Under räkenskapsperiodens sista kvartal var vinsten före skatt 7,3 miljoner euro (3,1 miljoner euro).

Under räkenskapsperioden 1.9.2009 – 31.8.2010

Kostnaderna under hela räkenskapsperioden ökade med åtta procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 38,3 miljoner euro (35,4 MEUR). Av kostnaderna ackumulerades 18,9 procent (21,0 %) under räkenskapsperiodens första kvartal, 29,6 procent (28,4 %) under det andra kvartalet, 27,8 procent (27,5 %) under det tredje kvartalet och 23,7 procent (23,2 %) under räkenskapsperiodens sista kvartal. Personalkostnaderna ökade med 13 procent till 15,5 miljoner euro (13,7 MEUR) de övriga rörelsekostnaderna med fyra procent till 17,8 miljoner euro (17,1 MEUR). Som en följd av det ökande antalet förmedlade skinn och den ökande prisnivån steg SAGA- marknadsföringsavgifterna samt intressebevakningsavgifterna till IFTF, som upptas bland de övriga rörelsekostnaderna, med totalt 20 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 5,4 miljoner euro (4,5 MEUR). Eftersom marknadsläget för skinn förbättrades väsentligt under räkenskapsperioden var koncernens rörelseresultat bättre än vad som förutsågs i början av räkenskapsperioden. Hela räkenskapsperiodens rörelseresultat förbättrades med 11,2 miljoner euro och uppvisar 7,3 miljoner euro vinst (3,9 MEUR förlust).

De netto finansiella intäkterna under hela räkenskapsperioden fördubblades jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 3,3 miljoner euro (1,7 MEUR). Netto ränteintäkterna var 3,8 miljoner euro (2,8 MEUR), valutakursförlusterna 0,3 miljoner euro (0,5 MEUR valutakursvinster) och kreditförlusterna från den till farmarna beviljad finansieringen 0,1 miljoner euro (1,6 MEUR).

Hela räkenskapsperiodens vinst före skatter var 10,6 miljoner euro (förlust 2,2 MEUR) och räkenskapsperiodens vinst var 7,8 miljoner euro (förlust 1,7 MEUR). Under räkenskapsperioden var avkastningen på det egna kapitalet 14,4 procent (-3,1 %) och resultatet per aktie 2,17 euro (-0,47 euro).

Koncernens soliditet var 53,1 procent (46,5 procent). Koncernens likviditet var god under hela räkenskapsperioden. Koncernbalansen uppvisar en slutsumma på 111,3 miljoner euro (114,3 MEUR). Det egna kapitalet per aktie var 15,94 euro (14,33 euro).

Investeringar och utveckling

Koncernens bruttoinvesteringar var 1,5 miljoner euro (2,0 MEUR under föregående räkenskapsperiod) eller 3,4 procent (6,6 procent) av bolagets omsättning. Av investeringarna hänförde sig 63 procent till Fur Center –fastighetens grundrenovering, 31 procent till moderbolagets övriga materiella och immateriella tillgångar och 6 procent till dotterbolagens materiella och immateriella tillgångar.

Personal

Under räkenskapsperioden var i genomsnitt 307 personer anställda inom koncernen, två färre än under föregående räkenskapsperiod. Majoriteten av personalen hade tidsbundna anställningsförhållanden och skötte olika uppgifter som hänför sig till skinnhanteringen.

Koncernens personalantal var följande:

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Antal anställda i genomsnitt	307	309	312
- i fast anställningsförhållande	135	134	135
- i tidsbundet anställningsförhållande	172	175	177
Antal anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.8	207	176	201

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 1.200.000 aktier eller 45 procent av bolagets C-aktier till ett värde om 10,0 miljoner euro. Räkenskapsperiodens högsta kurs var 9,87 euro, lägsta kurs 6,45 euro och medelkurs 8,17 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiens avslutningskurs 9,45 euro då den ett år tidigare var 8,33 euro. Den 31.8.2010 uppgick marknadsvärdet på bolagets aktiestock till 34,0 miljoner euro (30,0 MEUR).

Beslut vid den ordinarie bolagsstämman

Turkistuottajat Oyj:s ordinarie bolagsstämma hölls den 21.1.2010. Bolagsstämman fastställde bokslutet, beviljade ansvarsfrihet till styrelsemedlemmarna och verkställande direktören samt beslöt i enlighet med styrelsens förslag att utdela 0,42 euro/aktie. Utdelningen betalades den 2.2.2010. Därutöver beslöt bolagsstämman på förslag av Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f. att på basen av aktiebolagslagen kapitel 13 paragraf 6 moment 2 befullmäktiga Turkistuottajat Oyj:s styrelse att besluta om en tilläggsutdelning på högst 0,18 euro/aktie. Styrelsen beslöt den 23.6.2010 att utnyttja detta befullmäktigande och tilläggsutdelningen betalades den 17.8.2010.

Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pälsfarmare Jorma Kauppila, Markku Koski, Pentti Lipsanen, Esa Rantakangas och Rainer Sjöholm samt diplomingenjör Helena Walldén. Styrelsen valde Jorma Kauppila till ordförande och Markku Koski till viceordförande. Som bolagets revisor fortsätter Ernst & Young Oy med CGR Jan Rönnberg som huvudansvarig revisor.

Därutöver godkände bolagsstämman styrelsens förslag till ändring av paragraferna 2, 4, 9, 12 ja 13 i bolagsordningen.

Risker och osäkerhetsfaktorer inom affärsverksamheten

De risker som hänför sig till Turkistuottajat Oyj:s verksamhet klassificeras som affärsverksamhetsrisker, olycks- och egendomsrisker, finansieringsrisker samt operativa risker. De risker som redovisas nedan innehåller element från flera huvudkategorier. Bolaget strävar att behärska och begränsa riskernas eventuella inverknings. Ifall riskerna ändå förverkligas kan de medföra avsevärd skada på Turkistuottajat 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 pälsdjursproduktionens årsrytm räcker minst ett halvt år för Turkistuottajat 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.

Som en följd av den ekonomiska världskrisen vidtog Kinas regering massiva stimulansåtgärder, vilka ökade kinesernas konsumtionsbenägenhet. De inhemska marknaderna har fortsättningsvis drivit landets ekonomiska tillväxt. Över två tredjedelar av utbudet under räkenskapsperiodens auktioner har sålts till marknaderna i Kina/Hongkong. Turkistuottajat Oyj:s förmedlingsförsäljning är följaktligen allt mer beroende av en enda, svårförutsägbar marknad.

Försvagningen av den amerikanska dollarn och övriga till den bundna valutor utgör en risk för bolagets affärsverksamhet. Största delen av de pälskinn som Turkistuottajat 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. Den betydande prisökningen på skinn ökar risken för att modeindustrin söker billigare alternativ till Saga-skinn. Bolaget strävar aktivt att påverka den internationella modevärldens val via Saga Furs' marknadsförings- och produktutvecklingsverksamhet. Målsättningen är att pälsen som material förnyas, användningsmöjligheterna blir mångsidigare 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

Ur bolagets synpunkt är det centralt en hurudan bild som förmedlas av pälsdjursuppfödningen. Sådan djurrättsorganisationsverksamhet, vars målsättning är att skapa en negativ bild av pälsnäringen, utgör en imagerisk för hela den internationella päls handeln. Känslomässigt påverkar detta de europeiska beslutsfattarna som inte har kännedom om näringen. Detta har ökat trycket i olika länder mot lagstiftning som gör pälsdjursuppfödning i landet i fråga olönsam, i praktiken omöjliggör eller förbjuder den.

De politiska riskerna i anslutning till berättigandet av pälsdjursuppfödning är fortsättningsvis stora. I de stora producentländerna såsom Finland och Polen är den politiska opinionen positivt inställd till pälsdjursuppfödning, liksom till minkuppfödning i Danmark. Situationen kan dock förändras. I Danmark är den obetydliga rävuppfödningen förbjuden efter en övergångstid. I det fjärde största producentlandet Holland är rävuppfödning förbjuden, och parlamentets underhus har beslutat förbjuda minkuppfödning, men överhuset har inte godkänt lagen.

Bolaget uppmuntrar de finska pälsfarmarna att certifiera sin verksamhet. I oktober 2010 omfattades över 60 procent av produktionen i Finland av certifieringen. Den finska pälsfarmcertifieringen är ett kvalitets- och miljöprogram som betonar ansvarsfullhet, uppföljning av produktionen och transparens, och som omfattar alla delområden av verksamheten på farmen. Bolaget utvidgar certifieringssystemet att omfatta även andra för bolagets verksamhet viktiga producentländer. Bolagets målsättning är, att användningen av varumärket Saga i fortsättningen är allt tätare förbundet med certifieringen. Certifieringsprogrammet utvärderas i Finland av en utomstående, oberoende instans, Inspecta Sertifiointi Oy.

Risker i anslutning till handeln med pälsskinn

Marknadsområdena för pälsskinn är till största delen sådana marknader, där affärssederna, administrationen och lagstiftningen avviker från normerna inom EU och USA. Speciellt gäller detta Kina och Ryssland där förändringarna även är svåra att förutspå. Turkistuottajat 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, och bolaget följer noggrant med hur lagförslaget framskrider. I Amerika är lagförslaget om en förändring av handelsnamnet på sjubbskinn i avsikt att försvåra handeln med sjubbskinn och produkter tillverkade av dessa, tillsvidare avstyr.

Turkistuottajat Oyj strävar att minska riskerna i anslutning till handeln i samarbete med bl.a. International Fur Trade Federation (IFTF) som representerar den internationella pälshandeln, Finlands regering och EU-kommissionen.

Förändringar i produktionen av pälsskinn

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

I fall 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 skinnmängder bolaget samlar in.

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

Finansieringsrisker

Till Turkistuottajat Oyj:s affärsverksamhet hänför sig olika finansieringsrisker såsom valutarisiker, risker i anslutning till den kortfristiga finansieringen och kassahanteringen, ränterisker, kreditrisker och övriga motpartsrisker samt risker som hänför sig till nyttigheter. De olika finansieringsriskerna samt skyddet mot dem redovisas närmare i punkt 26 Bilagor till koncernbokslutet.

Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden

Turkistuottajat Oyj:s auktion den 20-25 september 2010 var bolagets största rävauction på 20 år: Vid auktionen bjöds ut drygt 830.000 rävsbinn, eller 40 procent fler jämfört med motsvarande auktion i fjol. Skinnen såldes till så gott som hundra procent och prisnivån på blåråv steg ytterligare trots att dollarn försvagats med 10 procent. Därutöver såldes drygt 700.000 mink-, drygt 40.000 finnsjubbs- och drygt 20.000 karakul-lammskinn. Värdet på förmedlingsförsäljningen var 103 miljoner euro, vilket är mer än dubbelt upp jämfört med motsvarande auktion i fjol.

Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod

Förutom auktionen som ordnades i september 2010 ordnar Turkistuottajat Oyj under innevarande räkenskapsperiod dessutom auktioner den 20 - 22.12.2010, 21 - 25.3.2011 samt 8 - 13.6.2011. Bolagets målsättning är att vid ifrågavarande auktioner bjuda ut 6,0 miljoner mink-, 1,4 miljoner rävs- och 100.000 finnsjubbskinn samt 250.000 karakul-lammskinn.

Världsproduktionen av minkskinn har ökat med drygt fem procent jämfört med i fjol. Ökningen har främst skett i Kina. Antalet förmedlade minkskinn förväntas öka något. Världsproduktionen av rävsbark är oförändrad. Antalet rävsbark som tas emot under räkenskapsperioden förväntas minska, då förutom den normala produktionen även skinn som förvarats i fryslager kom ut på marknaderna under föregående räkenskapsperiod. Antalet rävsbark som förmedlas under räkenskapsperioden beräknas dock förbli konstant, eftersom en del av de frysta skinnen såldes under räkenskapsperiodens första auktion.

Användningen av päls ökar fortsättningsvis på de inhemska marknaderna i Kina och landets egen skinnproduktion förmår inte möta behovet vare sig kvalitets- eller kvantitetsmässigt sett. Även återhämtningen på marknaderna i Ryssland samt pälsens popularitet inom det internationella modet torde bidra till en fortsatt bra marknadssituation. Detaljhandelssäsongen för pälsplagg håller dock först på att inledas. För att den nuvarande höga prisnivån skall accepteras inom detaljhandeln krävs ekonomisk stabilitet och en ordentlig vinter. Eventuella svårigheter inom detaljhandeln avspeglar sig snabbt på auktionerna. Detta ökar i så fall även risken som hänför sig till köparfordringarna under innevarande räkenskapsperiod.

De strukturella problemen inom ekonomierna i euro-området och USA samt det kontinuerligt tilltagande överskottet i Kinas bytesbalans gör det svårt att förutspå kursutvecklingen mellan euron och dollarn. Ifall dollarkursen under räkenskapsperiodens auktioner är klart sämre jämfört med föregående räkenskapsperiod försvagar detta räkenskapsperiodens resultat, ifall inte den internationella prisnivån på skinn stiger i motsvarande grad.

Styrelsens förslag till utdelning

Moderbolagets utdelbara medel per 31.8.2010:

– ackumulerade vinstmedel	24 248 483,35
– räkenskapsperiodens vinst	8 428 133,25
– överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen	<u>-842 813,33</u>
	31 833 803,27

Styrelsen föreslår för den ordinarie bolagsstämman, som sammankallas den 21.1.2011 i Karleby, att

- av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.9.2009 – 31.8.2010 utdelas till aktieägarna 0,90 euro per aktie, totalt 3.240.000 euro,
- 850.000 euro överförs till konjunkturfonden
- och återstoden överförs till vinstmedelskontot.

Utdelningen föreslås betalas den 2.2.2011.

KONCERNBALANS IFRS

EUR 1.000

TILLGÅNGAR	31.8.2010	31.8.2009
Långfristiga tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	23 212	24 278
Immateriella tillgångar	833	1 091
Placeringar tillgängliga för försäljning	482	451
Långfristiga fordringar	788	654
Långfristiga tillgångar totalt	25 316	26 475
Kortfristiga tillgångar		
Omsättningstillgångar	697	649
Räntebärande köparfordringar	46 029	31 645
Räntebärande farmarfordringar	25 072	35 395
Räntefria fordringar	8 070	16 557
Skattefordringar på basen av räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat	0	1
Kassa och bank	6 167	3 579
Kortfristiga tillgångar totalt	86 034	87 827
Tillgångar totalt	111 350	114 302
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare		
Aktiekapital	7 200	7 200
Överkursfond	254	254
Övriga fonder	13 470	13 470
Omräkningsdifferens	59	59
Värdeförändringsfond	165	125
Balanserade vinstmedel	36 234	30 488
Eget kapital totalt	57 382	51 597
Långfristiga skulder		
Latenta skatteskulder	2 893	2 469
Räntebärande skulder	0	15
Långfristiga skulder totalt	2 893	2 484
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	35 543	47 604
Leverantörsskulder och övriga skulder	14 079	12 554
Skatteskulder på basen av räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat	1 452	64
Kortfristiga skulder totalt	51 074	60 221
Skulder totalt	53 967	62 705
Eget kapital och skulder totalt	111 350	114 302

Rapport över totalresultat

EUR 1.000	1.6.2010- 31.8.2010 3 mån	1.9.2009- 31.8.2010 6 mån	1.6.2009- 31.8.2009 3 mån	1.9.2008- 31.8.2009 12 mån
Omsättning	15 575	45 038	10 771	31 158
Övriga rörelseintäkter	-13	551	62	294
Användning av material och tillbehör	-1 123	-2 121	-654	-1 631
Kostnader för löner och anställningsförmåner	-2 952	-15 511	-2 220	-13 697
Avskrivningar	-716	-2 821	-784	-2 890
Övriga rörelsekostnader	-4 300	-17 833	-4 531	-17 133
Rörelseresultat	6 472	7 303	2 644	-3 899
Finansiella intäkter och -kostnader	839	3 303	493	1 662
Resultat före skatt	7 311	10 605	3 137	-2 238
Inkomstskatt	-1 868	-2 785	-841	553
Översiktsperiodens resultat	5 443	7 820	2 296	-1 684
Övrigt totalresultat				
Försäkringsmatematiska förluster som hänför sig till pensionsansvar	0	-481	-297	-297
Obokförd pensionsfordring i balansen enligt IAS 19.58	0	597	421	223
Placeringar tillgängliga för försäljning	33	53	54	-14
Omräkningsdifferenser	-1	0	-1	3
Skatter som hänför sig till övrigt totalresultat	-8	-44	-46	23
Övrigt totalresultat för översiktsperioden efter skatt	23	125	131	-62
Översiktsperiodens totalresultat	5 466	7 945	2 427	-1 746
Resultat/aktie outspätt (EUR) *)	1,51	2,17	0,64	-0,47

*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen

Koncernens kassaflödesanalys

EUR 1.000	2009/2010 12 mån	2008/2009 12 mån
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>		
Av köparna erhållna betalningar från förmedlingsförsäljningen	433 197	253 327
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	234	280
Betalda rörelsekostnader	-411 038	-254 960
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	22 392	-1 354
Betalda räntor för rörelseverksamhetens finansiella kostnader	-1 121	-2 776
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-502	-1 725
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	4 685	5 622
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	2	549
Erhållna dividender från rörelseverksamheten	0	10
Betalda direkta skatter	-1 086	-78
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	24 370	249
<i>Investeringarnas kassaflöde</i>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-1 548	-2 044
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	62	59
Överlåtelseinkomster från övriga placeringar	22	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-1 464	-1 984
<i>Finansieringens kassaflöde</i>		
Upptagna kortfristiga lån	0	2 499
Amortering av kortfristiga lån	-18 183	0
Amortering av långfristiga lån	-15	-67
Betalda dividender	-2 121	-2 474
Finansieringens kassaflöde (C)	-20 319	-42
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	2 587	-1 778
Likvida medel 31.8.	6 167	3 579
./ Likvida medel 1.9	3 579	5 357
Förändring i likvida medel	2 587	-1 778

Kalkyl över förändringar i koncernens eget kapital

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga fonder	Om- räknings- differens	Värde- förändrings- fond	Ackum. vinst- medel	Eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Minoritets- intressen	Eget kapital totalt
Eget kapital 1.9.2008	7 200	254	13 200	57	136	35 016	55 863		55 863
Översiktsperiodens resultat						-1 684	-1 684		-1 684
Övrigt totalresultat				2	-10	-54	0		-62
Dividendutdelning						-2 520	-2 520		-2 520
Överfört till konjunkturfonden			270			-270	0		0
Eget kapital 31.8.2009	7 200	254	13 470	59	125	30 488	51 597	0	51 597
Eget kapital 1.9.2009	7 200	254	13 470	59	125	30 488	51 597		51 597
Översiktsperiodens resultat						7 820	7 820		7 820
Övrigt totalresultat					39	86	125		125
Dividendutdelning						-2 160	0		-2 160
Eget kapital 31.8.2010	7 200	254	13 470	59	165	36 234	57 382	0	57 382

Nyckeltal

	2009/2010	2008/2009
	12 mån	12 mån
Försäljningens värde, 1.000 euro	441 813	248 418
Omsättning, 1.000 euro	45 038	31 158
Rörelseresultat, 1.000 euro	7 303	-3 900
% av omsättningen	16,2%	-12,5%
Resultat före skatter, 1.000 euro	10 605	-2 236
% av omsättningen	23,5%	-7,2%
Resultat / aktie, euro	2,17	-0,47
Eget kapital/aktie, euro	15,94	14,33
Avkastning på eget kapital (ROE) -%	14,4%	-3,1%
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	12,6%	0,5%
Soliditet, %	53,2%	46,5%
Gearing	0,51	0,85
Bruttoinvesteringar, 1.000 euro	1 548	2 044
% av omsättningen	3,4%	6,6%
Personal i genomsnitt	307	309

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) 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 emissionskorrigerat 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 31.8.2010 31.8.2009

Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar

Lån från finansieringsbolag	14 370	32 423
Givna fastighetsinteckningar	54 071	54 071
Givna företagsinteckningar	2 691	2 691
Pantsatta fordringar	1 700	340

31.8.2010 31.8.2009

Övriga ansvar och ansvarsförbindelser

Säkerheter för andra 0 5 302

Derivatkontrakt

Valutaterminer 29 495 29 856

Fastighetsinvesteringar

Koncernen är skyldig att granska gjorda omsättningskatteavdrag från under åren 2007 och 2008 färdigställda fastighetsinvesteringar, ifall fastighetens beskattningsbara användning minskar under räkenskapsperioden. Ansvarets maximala värde är 135.000 euro och sista granskningsår är 2019.

Transaktioner med närkretsen

Transaktioner med närkretsen:

	2009/2010 12 mån	2008/2009 12 mån
Omsättning		
- intressebolag	2 965	9 063
- övrig närkrets	316 846	309 263
Övriga rörelseintäkter		
- moderbolaget	42 636	42 636
- intressebolag	26 384	0
Övriga rörelsekostnader		
- moderbolaget	-25 078	-48 604
- intressebolag	-3 519 818	-3 055 016
Finansiella intäkter		
- övrig närkrets	20 582	37 652
Finansiella kostnader		
- moderbolaget	-17 436	-48 604
- övrig närkrets	-27 156	-27 055
Fordran från närkretsen		
- intressebolag	0	31 795
- övrig närkrets	252 026	175 760
Skulder till närkretsen		
- moderbolaget	-1 004 491	-959 574
- intressebolag	-403	0
- övrig närkrets	-1 778 806	-1 128 347

2009/2010

2008/2009

Ledningens anställningsförmåner

Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner

857

840

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

Vanda, 29 november 2010

TURKISTUOTTAJAT OYJ
Styrelsen