

## SAGA FURS OYJ

### BOKSLUTSKOMMUNIKE FÖR RÄKENSKAPSPERIODEN 1.9.2011 - 31.8.2012

Vanda den 28.11.2012 kl. 14:30

De stigande priserna lyfte Saga Furs Oyj:s resultat till rekordnivå

- Tack vare de stigande prisnivåerna på minkskinn och en starkare US- dollarkurs steg värdet på Saga Furs Oyj:s (Turkistuottajat Oyj fram till den 29.9.2011) förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.9.2011 - 31.8.2012 till en ny rekordnivå för tredje gången i följd. Värdet på förmedlingsförsäljningen ökade med 17 procent till 695 miljoner euro (595 MEUR under föregående räkenskapsperiod).
- Under räkenskapsperioden förmedlade bolaget 9,3 miljoner skinn (9,1 miljoner under föregående räkenskapsperiod).
- Tack vare den livliga efterfrågan steg dollarprisnivån på minkskinn med 14 procent. På grund av den starkare dollarkursen ökade minkskinnens europrisnivå med 24 procent och rävskinsns med åtta procent.
- Koncernens omsättning ökade med 11 procent till 60,1 miljoner euro (54,1 MEUR).
- Koncernens rörelseresultat förbättrades jämfört med prognoserna i början av räkenskapsperioden: Rörelseresultatet ökade till 17,2 miljoner euro (15,1 MEUR).
- Resultatet per aktie var 4,69 euro (3,84 euro).
- Styrelsen föreslår för den ordinarie bolagsstämman, som ordnas den 24.1.2013 i Vanda, att av de utdelningsbara medlen för räkenskapsperioden 1.9.2011 - 31.8.2012 utdelas till aktieägarna 2,10 euro per aktie, totalt 7 560 000 euro samt att 1 670 000 euro överförs till konjunkturfonden.

Koncernens nyckeltal	6/12-8/12 3 mån	9/11-8/12 12 mån	6/11-8/11 3 mån	9/10-8/11 12 mån
Värdet på förmedlingsförsäljningen, MEUR	191,6	695,2	157,6	594,7
Antalet förmedlade skinn, 1.000 st.	2 722	9 259	2 636	9 097
Omsättning, MEUR	15,8	60,1	14,0	54,1
Rörelseresultat, MEUR	7,3	17,2	4,8	15,1
Resultat före skatter, MEUR	8,5	22,5	5,9	18,7
Resultat per aktie, EUR	1,89	4,69	1,22	3,84
Avkastning på eget kapital, (ROE) %	9,0 %	23,1 %	6,7 %	22,2 %
Avkastning på investerat kapital, (ROI) %	7,5 %	21,7 %	6,4 %	20,6 %

#### Redovisningsprinciper

Uppgifterna i denna bokslutskommuniké baserar sig på det reviderade bokslut och styrelsens verksamhetsberättelse som publiceras 29.11.2012 senast kl. 16.00 på bolagets nätsidor [www.sagafurs.com](http://www.sagafurs.com). Denna bokslutskommuniké har uppgjorts i enlighet med standarden IAS 34 Delårsrapportering.

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

- *Förnyelse av IAS 24 Upplýsingar om närstående i bokslutet.* I den förnyade standarden har definitionen på närstående klargjorts och förenklats. Myndigheter närstående samfund har befriats från skyldighet att detaljerat presentera alla

affärstransaktioner som genomförts med myndigheter eller med övriga med myndigheter närstående samfund. Den förnyade standarden har inte inverkat på koncernbokslutet.

- *Förbättringar av IFRS-standarderna (maj 2010).* Ändringarnas inverknings varierar beroende på standarden, men förändringarna är inte betydande med tanke på koncernbokslutet.

## Översikt av affärsverksamheten

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

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

Bolagets extraordinarie bolagsstämma som ordnades den 13 september 2011 beslöt ändra bolagets firma från Turkistuottajat Oyj till Saga Furs Oyj. Ändringen registrerades den 30 september 2011. Namnändringen utgjorde det nästa skedet i den process som inleddes då bolaget förvärvade Design Centre- fastigheten samt Saga- varumärkena av andelslaget Saga. Namnändringen förtydligar bolagets image och effektiverar marknadsföringen då varumärket Saga, som i årtionden används i samband med marknadsföringen av skinnen, nu är bolagets namn.

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

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

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

## Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.9.2011 - 31.8.2012

*Under översiktsperioden 1.6 - 31.8.2012*

Under räkenskapsperiodens sista auktion som ordnades den 8 -13 juni 2012 förmedlades 2,1 miljoner minkskinn, 510 000 rävsinn, 28 000 karakul-lammskinn och 31 000 finnsjubbskinn. Prisnivån under auktionen var relativt stabil, och så gott som hundra procent av utbudet såldes. Värdet på förmedlingsförsäljningen under den sex dagar långa auktionen var 191 miljoner euro (158 MEUR) och över 600 köpare från samtliga marknadsområden deltog.

*Räkenskapsperioden 1.9.2011 - 31.8.2012*

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

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

Auktion	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2011/2012	Värde EUR 1.000 2011/2012	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2010/2011	Värde EUR 1.000 2010/2011	Förmedlings- försäljning 1.000 st. 2009/2010	Värde EUR 1.000 2009/2010
September	1 537	98 680	1 605	102 943	1 560	42 633
December	1 489	98 240	1 416	79 843	1 070	42 025
Januari/Februari	0	0	0	0	92	5 996
Mars	3 469	305 236	3 395	251 787	3 695	186 675
Juni	2 720	191 388	2 639	157 704	3 193	163 301
Lagerförsäljning	44	1 647	41	2 400	38	1 182
Totalt	9 259	695 191	9 096	594 677	9 648	441 812

## Omsättning

*Under översiktsperioden 1.6 - 31.8.2012*

Under räkenskapsperiodens sista kvartal ökade värdet på koncernens förmedlingsförsäljning med 22 procent jämfört med förmedlingsförsäljningens värde under föregående motsvarande översiktsperiod främst tack vare de stigande prisnivåerna. Som en följd av detta ökade omsättningen under räkenskapsperiodens sista kvartal med 12 procent jämfört med föregående räkenskapsperiods sista kvartal. Koncernens omsättning var 15,8 miljoner euro (14,0 MEUR).

*Under räkenskapsperioden 1.9.2011 - 31.8.2012*

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

## **Ekonomisk ställning och resultat**

*Under översiktsperioden 1.6 - 31.8.2012*

Under räkenskapsperiodens sista kvartal var de övriga rörelseintäkterna 61 000 euro (120 000 EUR). Under räkenskapsperiodens sista kvartal minskade rörelsekostnaderna med åtta procent till 8,5 miljoner euro (9,3 MEUR). Som en följd av den ökade omsättningen och de minskade rörelsekostnaderna ökade koncernens rörelsevinst under räkenskapsperiodens sista kvartal med 51 procent till 7,3 miljoner euro (4,8 MEUR). Under räkenskapsperiodens sista kvartal ökade de netto finansiella intäkterna med 12 procent jämfört med motsvarande kvartal under föregående räkenskapsperiod och uppgick till 1,2 miljoner euro (1,1 MEUR). Under räkenskapsperiodens sista kvartal var vinsten före skatt 8,5 miljoner euro (5,9 MEUR).

*Under räkenskapsperioden 1.9.2011 - 31.8.2012*

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

De netto finansiella intäkterna ökade med 48 procent till 5,3 miljoner euro (3,6 MEUR) då koncernen efter en nästan tre år lång rättsprocess återtog farmkreditförluster som bokförts under räkenskapsperioden 2008 - 2009. Koncernen förväntar sig inte erhålla ytterligare återtagningar från ifrågasvarande farmkreditförluster. Netto ränteintäkterna var 4,1 miljoner euro (3,4 MEUR) och

valutakursvinsterna 430 000 euro (170 000 euro). Koncernens vinst före skatter var 22,5 miljoner euro (18,7 MEUR) och räkenskapsperiodens vinst 16,9 miljoner euro (13,8 MEUR).

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

## Investeringar

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

## Personal

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

Moderbolagets och koncernens personalantal var följande:

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

## Aktieomsättning och kursutveckling

Bolagets C-aktie noteras på NASDAQ OMX Helsinkis lista över små bolag (Small Cap) under sektorn Industri och tjänster. Under räkenskapsperioden omsattes 850 000 aktier eller 32 procent av bolagets C-aktier till ett värde av 13,7 miljoner euro. Räkenskapsperiodens högsta kurs var 17,89 euro, lägsta kurs 13,25 euro och medelkurs 16,06 euro. Vid utgången av räkenskapsperioden var C-aktiens avslutningskurs 16,95 euro då den ett år tidigare var 14,18 euro. Den 31.8.2012 uppgick marknadsvärdet på bolagets aktiestock till 61,0 miljoner euro (51,0 MEUR).

## Bolagsstämmor

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

Saga Furs Oyj:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 19.1.2012 fastställde bolagets bokslut för räkenskapsperioden som avslutades den 31.8.2011 samt beslöt att till aktieägarna utdela 1,45

euro/aktie eller totalt 5 220 000 euro och överföra 1 380 000 euro till konjunkturfonden. Dividenden betalades den 31.1.2012.

Vid den ordinarie bolagsstämman den 19 januari 2012 fastslogs antalet styrelsemedlemmar till sex. Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pälsfarmarna **Jorma Kauppila, Markku Koski, Pentti Lipsanen, Rainer Sjöholm** och **Hannu Sillanpää** samt Artek Oy Ab:s verkställande direktör **Mirja-Leena (Mirkku) Kullberg**. Vid styrelsens konstituerande möte som hölls efter bolagsstämman valde styrelsen Jorma Kauppila till ordförande och Markku Koski till viceordförande. Den ordinarie bolagsstämman beslöt att **CGR-samfundet Ernst & Young Oy** fortsätter som ordinarie revisor med CGR **Jan Rönnberg** som huvudansvarig revisor.

## **Risker och osäkerhetsfaktorer inom affärsverksamheten**

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

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

### ***Risker i anslutning till efterfrågan och utbud***

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

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

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

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

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

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

### ***Valutakursväxlingar***

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

### ***Imagerisker och politiska risker***

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

#### *Risker i anslutning till pälsdjursuppfödning*

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

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

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

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

Det mest centrala för Saga Furs Oyj och hela näringen när det gäller att skydda sig mot imageriska 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 uppföljningen av hur de framskrider, till rapportering om resultaten och dialogen med de olika intressentgrupperna.

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

I oktober 2012 omfattades ca 80 % av produktionen i Finland av certifieringen. Producentorganisationen i Norge har förutsatt att dess medlemmar bör vara certifierade senast den 31.12.2011. Pälsfarmcertifieringen är ett kvalitets- och miljöprogram som betonar ansvarsfullhet, uppföljning och transparens, och som omfattar alla delområden av verksamheten. Certifieringsprogrammet utvärderas i Finland av en utomstående, oberoende instans, Inspecta Sertiointi 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. Rysslands WTO- medlemskap underlättar dock situationen på lång sikt. Saga Furs Oyj verkar fortsättningsvis för att Kinas regering stegvis avskaffar de importtullar landet fick behålla i och med sitt medlemskap i WTO.

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

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

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

#### **Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden**

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



## Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod

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

Världsproduktionen av minkskinn beräknas ha ökat ungefär tio procent jämfört med i fjol till ca 60 miljoner skinn. Kina har blivit världens största producentområde för minkskinn och producerar en tredjedel av världens minkskinn. De kinesiska minkskinnen motsvarar dock inte kvalitetsmässigt sett de minkskinn som produceras i Europa. Världsproduktionen av rävsinn beräknas uppgå till drygt fyra miljoner skinn. Av världsproduktionen på rävsinn produceras nästan hälften i Finland, där produktionen ökar med drygt tio procent jämfört med föregående uppfödningssäsong.

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

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

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

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

## Styrelsens förslag till utdelning

Moderbolagets utdelbara medel per 31.8.2012:

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

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att

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

Dividenden föreslås betalas den 5.2.2013.

## Koncernbalans IFRS

EUR 1.000

<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>31.8.2012</b>	<b>31.8.2011</b>
<b>Långfristiga tillgångar</b>		
Materiella tillgångar	28 356	27 632
Immateriella tillgångar	3 301	2 415
Placeringar tillgängliga för försäljning	512	468
Långfristiga farmarfordringar	2 682	1 804
Långfristiga tillgångar totalt	34 850	32 320
<b>Kortfristiga tillgångar</b>		
Omsättningstillgångar	1 493	851
Räntebärande köparfordringar	45 540	40 291
Räntebärande farmarfordringar	26 539	27 823
Räntefria fordringar	12 886	7 476
Kassa och banktillgodohavanden	24 124	10 637
Kortfristiga tillgångar totalt	110 582	87 077
Tillgångar totalt	145 432	119 396

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>31.8.2012</b>	<b>31.8.2011</b>
---------------------------------	------------------	------------------

### Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare

Aktiekapital	7 200	7 200
Överkursfond	254	254
Övriga fonder	15 700	14 320
Omräkningsdifferens	59	58
Värdeförändringsfond	183	154
Balanserade vinstmedel	55 805	45 390
Eget kapital totalt	79 201	67 376

### Långfristiga skulder

Latenta skatteskulder	2 652	2 832
-----------------------	-------	-------

### Kortfristiga skulder

Räntebärande skulder	41 355	29 457
Leverantörsskulder och övriga skulder	21 186	17 589
Skatteskulder på basen av översiktsperiodens beskattningsbara resultat	1 038	2 142
Kortfristiga skulder totalt	63 579	49 188
Skulder totalt	66 231	52 020
Eget kapital och skulder totalt	145 432	119 396

## Rapport över totalresultat

EUR 1.000

	<b>1.6.2012- 31.8.2012</b>	<b>1.9.2011- 31.8.2012</b>	1.6.2011- 31.8.2011	1.9.2010- 31.8.2011
	<b>3 mån</b>	<b>12 mån</b>	3 mån	12 mån
<b>Kvarvarande verksamheter</b>				
Omsättning	<b>15 763</b>	<b>60 076</b>	14 024	54 094
Övriga rörelseintäkter	<b>61</b>	<b>311</b>	123	1 146
Användning av material och tillbehör	<b>-1 265</b>	<b>-3 012</b>	-834	-2 437
Kostnader för löner och anställningsförmåner	<b>-2 285</b>	<b>-15 668</b>	-3 479	-15 964
Avskrivningar och nedskrivningar	<b>-856</b>	<b>-3 299</b>	-794	-2 811
Övriga rörelsekostnader	<b>-4 140</b>	<b>-21 253</b>	-4 218	-18 912
Rörelseresultat	<b>7 278</b>	<b>17 155</b>	4 823	15 117
Finansiella intäkter	<b>1 602</b>	<b>6 395</b>	1 282	4 386
Finansiella kostnader	<b>-402</b>	<b>-1 092</b>	-213	-796
Resultat före skatt	<b>8 479</b>	<b>22 458</b>	5 891	18 707
Inkomstskatt	<b>-1 691</b>	<b>-5 564</b>	-1 502	-4 885
Översiktens resultat	<b>6 788</b>	<b>16 894</b>	4 389	13 823
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Placeringar tillgängliga för försäljning	<b>15</b>	<b>34</b>	-10	-15
Omräkningsdifferenser	<b>-3</b>	<b>1</b>	1	-1
Skatter som hänför sig till övrigt totalresultat	<b>0</b>	<b>-5</b>	3	4
Övrigt totalresultat för översiktens period efter skatt	<b>12</b>	<b>30</b>	-6	-12
Översiktens totalresultat	<b>6 800</b>	<b>16 924</b>	4 383	13 810
Resultat/aktie outspädd (EUR) *)	<b>1,89</b>	<b>4,69</b>	<b>1,22</b>	3,84

\*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen

## Koncernens kassaflödesanalys

EUR 1.000	1.9.2011- 31.8.2012 12 mån	1.9.2010- 31.8.2011 12 mån
<i>Rörelseverksamhetens kassaflöde</i>		
Erhållna betalningar för förmedlingsförsäljning	689 050	606 120
Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter	259	293
Kostnader för rörelseverksamheten	-667 966	-577 921
Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter	21 343	28 492
Betalda räntor för rörelseverksamhetens finansiella kostnader	-850	-666
Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader	-230	-106
Erhållna räntor från rörelseverksamheten	4 571	3 982
Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten	1 364	227
Erhållna dividender från rörelseverksamheten	28	23
Betalda direkta skatter	-6 800	-4 257
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	19 426	27 695
<i>Investeringarnas kassaflöde</i>		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-5 001	-8 865
Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar	119	99
Investeringar i övriga placeringar	-10	0
Investeringarnas kassaflöde (B)	-4 892	-8 766
<i>Finansieringens kassaflöde</i>		
Upptagna kortfristiga lån	4 080	0
Amortering av kortfristiga lån	0	-10 671
Betalda dividender	-5 128	-3 789
Finansieringens kassaflöde (C)	-1 047	-14 460
Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)	13 487	4 470
Likvida medel 31.5. / 31.8	24 124	10 637
./. Likvida medel 1.9	-10 637	6 167
Förändring i likvida medel	13 487	4 470

### Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.9.2010-31.8.2011

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

### Kalkyl över förändringar i eget kapital 1.9.2011-31.8.2012

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

\*) Härrör sig till en förändring i skattestocken och hänför sig till poster, som vid övergången till IFRS bokförts på vinstmedelskontot

## Nyckeltal

	2011/2012 12 mån	2010/2011 12 mån
Försäljningens värde, 1.000 euro	695 191	594 677
Omsättning, 1.000 euro	60 076	54 094
Rörelseresultat, 1.000 euro	17 155	15 117
% av omsättningen	28,6%	27,9%
Resultat före skatter, 1.000 euro	22 458	18 707
% av omsättningen	37,4 %	34,6%
Resultat /aktie, euro	4,69	3,84
Eget kapital/aktie, euro	22,00	18,72
Avkastning på eget kapital (ROE) -%	23,1 %	22,2%
Avkastning på investerat kapital (ROI) -%	21,7 %	20,6%
Soliditet, %	58,1 %	59,1%
Gearing	0,22	0,28
Bruttoinvesteringar, 1.000 euro	5 011	8 865
% av omsättningen	8,3 %	16,4%
Personal i genomsnitt	315	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 31.8.2012 31.8.2011

### Skulder mot vilka som säkerhet ställts in-teckningar och pantsatts fordringar

Lån från finansieringsbolag	<b>6 877</b>	3 455
Givna fastighetsin-teckningar	<b>54 071</b>	54 071
Givna företagsin-teckningar	<b>2 691</b>	2 691

### Derivatkontrakt

Valutaterminer	<b>28 150</b>	14 533
----------------	---------------	--------

### 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 28 000 euro och det sista granskningsåret är 2019

### Transaktioner med närkretsen

EUR 1.000 2011/2012 2010/2011  
12 mån 12 mån

#### Följande transaktioner med närkretsen:

##### *Omsättning*

- intressebolag	<b>0</b>	8
- övrig närkrets	<b>265</b>	308

##### *Övriga rörelseintäkter*

- moderbolaget	<b>48</b>	43
----------------	-----------	----

##### Användning av material och tillbehör

- intressebolag	<b>0</b>	-271
-----------------	----------	------

##### *Övriga rörelsekostnader*

- moderbolaget	<b>-28</b>	-28
- intressebolag	<b>-752</b>	-3 331

##### *Finansiella intäkter*

- övrig närkrets	<b>15</b>	16
------------------	-----------	----



	<b>2011/2012</b> <b>12 mån</b>	2010/2011 12 mån
<i>Finansiella kostnader</i>		
- moderbolaget	<b>-23</b>	-19
- övrig närkrets	<b>-18</b>	-10
Investeringar i materiella tillgångar		
- intressebolag	<b>0</b>	-3 746
Investeringar i immateriella tillgångar		
- intressebolag	<b>0</b>	-1 500
<i>Fordran från närkretsen</i>		
- övrig närkrets	<b>9</b>	275
<i>Skulder till närkretsen</i>		
- moderbolaget	<b>-1 828</b>	-1 001
- övrig närkrets	<b>-1 623</b>	-1 165
<b>Ledningens anställningsförmåner</b>		
Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner	<b>1 096</b>	1 130

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

Vanda, 28 november 2012

SAGA FURS OYJ

Styrelsen