



# sagafurs®

SAGA FURS OYJ:S STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE OCH  
BOKSLUT FÖR RÄKENSKAPSPERIODEN  
1.9.2010–31.8.2011

sagafurs®

# INNEHÅLL

|                                                                                  |      |
|----------------------------------------------------------------------------------|------|
| STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE                                                 | SIDA |
| • Koncernstruktur                                                                | 2    |
| • Översikt av affärsverksamheten                                                 | 2    |
| • Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.9.2010–31.8.2011             | 3    |
| • Marknadsföring och intressebevakning                                           | 5    |
| • Det ekonomiska läget och de mest centrala nyckeltalen                          | 5    |
| • Investeringar                                                                  | 6    |
| • Forsknings- och utvecklingsverksamhet                                          | 6    |
| • Finansiering och likviditet                                                    | 6    |
| • Personal                                                                       | 8    |
| • Risker och osäkerhetsfaktorer inom affärsverksamheten                          | 9    |
| • Miljöärenden och företagsansvar                                                | 10   |
| • Förvaltningsprinciper                                                          | 10   |
| • Den ordinarie bolagsstämman                                                    | 10   |
| • Styrelse, ledning och revisorer                                                | 10   |
| • Aktier och aktieägare                                                          | 10   |
| • Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden                      | 11   |
| • Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod | 12   |
| <br>BOKSLUT                                                                      |      |
| • Koncernbalans, IFRS                                                            | 13   |
| • Rapport över totalresultat, IFRS                                               | 15   |
| • Koncernens kassaflödesanalys, IFRS                                             | 16   |
| • Kalkyl över förändringar i eget kapital, IFRS                                  | 17   |
| • Noter till koncernbokslutet, IFRS                                              | 18   |
| • Relationstal som beskriver koncernens ekonomiska utveckling                    | 44   |
| • Relationstal per aktie                                                         | 44   |
| • Beräkningsgrunderna för nyckeltalen                                            | 45   |
| • Moderbolagets balans, FAS                                                      | 46   |
| • Moderbolagets resultaträkning, FAS                                             | 48   |
| • Moderbolagets kassaflödesanalys, FAS                                           | 49   |
| • Noter till moderbolagets bokslut FAS                                           | 50   |
| • Aktier och aktieägare                                                          | 60   |
| • Styrelsens förslag till utdelning                                              | 63   |
| • Revisionsberättelse                                                            | 64   |

# STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

## Koncernstruktur

Saga Furs-koncernen består av moderbolaget Saga Furs Oyj (Turkistuottajat Oyj fram till den 29.9.2011) samt dotterbolag som är helägda av koncernen. Dotterbolagen är Furfix Oy som tillhandahåller pälsningstjänster huvudsakligen åt finländska farmare, Ab Finnish Fur Center Oy som säljer restaurang- och kongressstjänster, FFS International A/S som sköter skinninsamlingen i Danmark, Finnish Fur Sales International B/V som sköter skinninsamlingen i Holland, Kiinteistö Oy Tiilitaso och Saga Systems Oy.

Det danska andelslaget Saga Furs of Scandinavia (andelslaget Saga) är koncernens intressebolag, vars övriga medlemmar är Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f. (FPF), Norges Pelsdjursallag samt Oslo Fur Auctions Limited. Eftersom Saga Furs Oyj inte har placerat delägarkapital i andelslaget och vid utträde ur andelslaget inte heller har rätt till dess kapital, uppstår inte något att kombinera i koncernboksutslutet i enlighet med kapitalandelsmetoden.

## 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 pälsskinn 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 marknadsituationen har inlösningsstakten 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.

Den amerikanska dollars 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: Minkskins dollarpris med 35 och europris med 25 procent och rävskins dollarpris med 66 och europris med 57 procent.

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 290.000 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 finnsjubb-sinn (140.000).

Bolagets nya strategi implementerades aktivt under räkenskapsperioden. Bolaget har definierat att det vill vara vägvisare inom päls-

branschen 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 kvaliteten på skinnproduktionen. För att garantera djurens och miljöns välmående är bolaget med och utvecklar ett inom pälsnäringen unikt certifieringssystem för pälsproducerande farmare. Cirka två tredjedelar av alla finska pälsskinn kommer redan nu från certifierade farmare.

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 effektivisera 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.

# STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

## Förmedlingsförsäljning under räkenskapsperioden 1.9.2010–31.8.2011

Den första auktionen för räkenskapsperioden 1.9.2010–31.8.2011 ordnades den 20–24 september 2010. Det var bolagets största råvauktion på 20 år; vid auktionen såldes knappt 830.000 råvskinn vilket var 61 procent fler jämfört med motsvarande auktion i fjol. Ökningen berodde på att skinn som förvarats i fryslager nu kom ut på marknaderna i tillägg till den normala produktionen. Trots den svagare dollarkursen ökade prisnivån på blårävskinn med tio procent jämfört med juni-auktionen. Därutöver såldes drygt 700.000 mink-, drygt 40.000 finnsjubb- och drygt 20.000 karakul-lammskinn. Värde på förmedlingsförsäljningen var 102,9 miljoner euro, vilket var mer än dubbelt högre jämfört med motsvarande auktion i fjol.

Pälsens starka position inom modekollektionerna, det kalla vädret på huvudmarknadsområdena och det klara uppsvinget

på marknaderna i Ryssland skapade en livlig efterfrågan vid auktionen som ordnades den 20 – 22 december 2010. Skinnpriser steg klart jämfört med nivån vid auktionen i september 2010, och nästan 100 procent av alla mink-, råv- och finnsjubbsskinn som bjöds ut såldes. Vid auktionen förmedlades totalt 880.000 minkskinn, 250.000 råvskinn, 260.000 karakul-lammskinn och 17.000 sjubbsskinn. Värde på den totala förmedlingsförsäljningen var 79,8 miljoner euro.

Räkenskapsperiodens tredje auktion ordnades den 20 – 25 mars 2011. Auktionen var den största i bolagets historia både gällande antalet kunder och värdet på förmedlingsförsäljningen. Vid auktionen förmedlades 2,5 miljoner mink-, 720.000 råv-, 65.000 finnsjubb- och 100.000 karakul-lammskinn. Värde på förmedlingsförsäljningen var 251,8 miljoner euro, vilket är mer än värdet på hela

förmedlingsförsäljningen under räkenskapsperioden 2008/2009 (248,4 miljoner euro).

Under räkenskapsperiodens sista auktion som ordnades den 8 – 13 juni 2011 förmedlades 2,1 miljoner mink-, 460.000 råv- och 45.000 finnsjubbsskinn 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. Värde på förmedlingsförsäljningen under den sex dagar långa auktionen var 157,7 miljoner euro (163,3 MEUR).

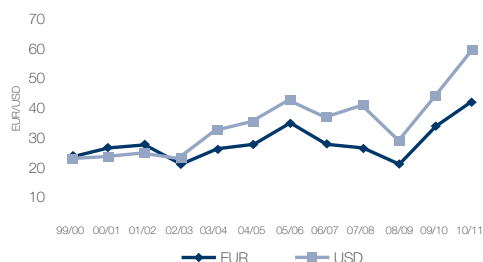
Försäljningsvärdet fördelade sig per auktion enligt följande:

Auktion

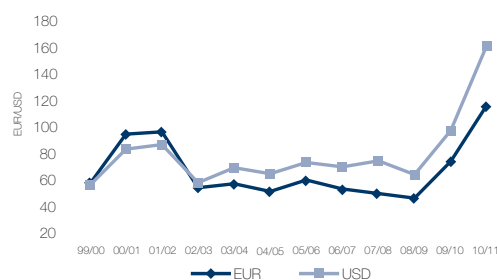
| Auktion                                      | Förmedlings-<br>försäljning<br>1.000 st.<br>2010/2011 | Värde<br>EUR 1.000<br>2010/2011 | Förmedlings-<br>försäljning<br>1.000 st.<br>2009/2010 | Värde<br>EUR 1.000<br>2009/2010 | Förmedlings-<br>försäljning<br>1.000 st.<br>2008/2009 | Värde<br>EUR 1.000<br>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 under<br>räkenskapsperioden | 41                                                    | 2 400                           | 38                                                    | 1 182                           | 47                                                    | 1 291                           |
| <b>Totalt</b>                                | <b>9 097</b>                                          | <b>594 677</b>                  | <b>9 648</b>                                          | <b>441 813</b>                  | <b>8 689</b>                                          | <b>248 418</b>                  |

# STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

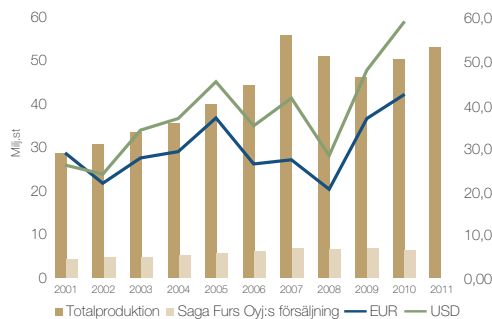
Prisutveckling för minkskinn räkenskapsperioderna 1999/2000–2010/2011



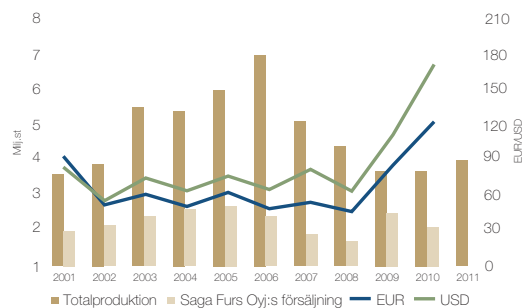
Prisutveckling för rävsinn 1999/2000–2010/2011



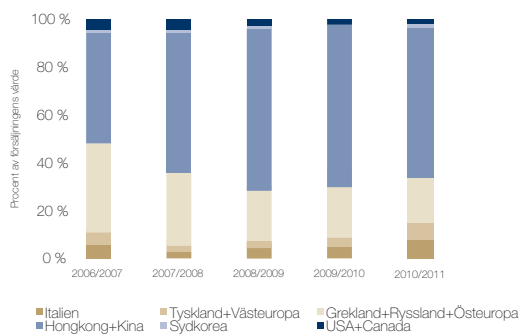
Produktion av och prisutveckling på minkskinn



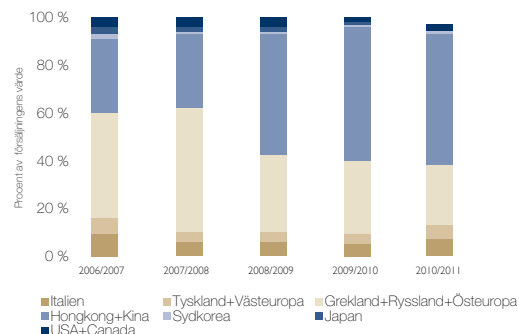
Produktion av och prisutveckling på rävsinn  
(Kinas produktion med från 2003)



Saga Furs Oyj:s minkförsäljning 2006/2007–2010/2011



Saga Furs Oyj:s rävförsäljning 2006/2007–2010/2011





## Marknadsföring och intressebevakning

En av huvudmålsättningarna med Saga Furs Oyj:s nya strategi är att mer effektivt utnyttja Saga- varumärket inom bolagets affärsverksamhet. Varumärkesförnyelsen, som avspeglar bolagets målsättningar och värderingar, genomfördes i samarbete med andelslaget Saga och färdigställdes under räkenskapsperioden. Saga- varumärkets rötter är förankrade i Skandinavien kultur och värderingar. Varumärket kännetecknas bl.a. av ansvarsfullhet, närhet till naturen, hög kvalitet och en modern skandinavisk livsstil.

Saga Design Centers långsiktiga produktutvecklingsarbete för att diversifiera användningen av mink-, råv- och finnsjubbsskinn har gett resultat, och framför allt rävs skinn är nu mer populära inom toppmodet än på tiotals år. Det framgångsrika samarbetet med de ledande modehusen och detaljhandelskedjorna utvidgades på de olika marknadsområdena.

Näringsens intressebevakning sköttes i samarbete med FPF. Bolaget påverkade aktivt finska politiker och myndigheter att verka för att klara handelshinder, t.ex. Kinas importtullar, lindras eller avskaffas i sin helhet. Inom den internationella intressebevakningen idkade bolaget samarbete med International Fur Trade Federation (ITF) som representerar den internationella päls handeln och European Fur Breeders' Association (EFBA) som representerar de europeiska pälsdjursuppfödarna.

Det åtgärdsprogram som utvecklats av bolaget och FPF för sådana farmer där församlingar gällande djurskydds- eller miljöbestämmelser konstateras, preciserades. Åtgärdsprogrammet behandlas närmare i Saga Furs Oyj:s samhällsansvarsrapport.

Vid ITF:s extraordinarie årsmöte som ordnades i oktober 2010 godkändes organisationens nya regler via vilka dess administration och verksamhet förnyades. Målsättningen är att stärka organisationens beredskap att säk-

ra näringsens politiska verksamhetsförutsättningar och försvara rätten till fri handel.

## Det ekonomiska läget och de mest centrala nyckeltalen

Det kalla vintervädret och pälsens starka position inom modet avspeglade sig på Saga Furs-koncernens räkenskapsperiod: Priset på både mink- och rävs skinn steg klart jämfört med föregående räkenskapsperiod. Prisnivån på minkskinn steg med 35 procent i dollar och 25 procent i euro. Modeindustrin använde rentav fler rävs skinn än tidigare och skinnpriserna ökade med 66 procent i dollar mått och 57 procent i euro. Den amerikanska dollarns mot auktionsförsäljningen vägda medelkurs försvagades med sju procent jämfört med föregående räkenskapsperiod. Antalet förmedlade skinn, 9,1 miljoner, minskade med sex procent jämfört med föregående räkenskapsperiod (9,6 milj. skinn). Tack vare de stigande priserna ökade dock värdet på förmedlingsförsäljningen med 35 procent jämfört med föregående räkenskapsperiod och uppgick till 595 miljoner euro (442 MEUR).

Tack vare de stigande prisnivåerna ökade koncernens 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 av omsättningen utgörs av försäljning av pälsningstjänster och avelsdjur till pälsuppfödarna, försäljning av restaurang- och kongressstjänster samt intäkter från försäljning av bolagets egna skinn. Förmedlingsprovisionerna från de inhemska kunderna, både pälsuppfödare och köpare, svarade för 13 procent (15 %) 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.

De övriga rörelseintäkterna fördubblades jämfört med föregående räkenskapsperiod 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) och 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 ITF, 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 päls skinn förbättrades koncernens rörelseresultat jämfört med prognoserna från början av räkenskapsperioden: Rörelseresultatet fördubblades till 15,1 miljoner euro (7,3 MEUR).

De netto finansiella intäkterna ökade med nio procent jämfört med föregående räkenskapsperiod till 3,6 miljoner euro (3,3 MEUR).

# STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

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). Relationstalen som beskriver koncernens ekonomiska utveckling redovisas i noterna till koncernbokslutet på sidan 44 och relationstalen per aktie på sidan 44–45.

## Investeringar

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.

## Forsknings- och utvecklingsverksamhet

Bolaget deltog i forskningen om utvecklingen av påsldjursuppfödningen genom att finansiera bl.a. Helven Säätiö:s (Helves Stiftelse) och EFBA:s verksamhet.

Produktutvecklingsarbetet i syfte att utveckla allt mångsidigare användningssätt för pålskinn sköts vid Saga Design Centre i Danmark.

## Finansiering och likviditet

Inom koncernen var rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter under räkenskapsperioden 28,5 miljoner eu-

ro (22,4 MEUR). De finansiella posternas och skatternas kassaflöde var -800.000 euro (1,9 MEUR), varav följer att rörelseverksamhetens kassaflöde var totalt 27,7 miljoner euro (24,3 MEUR). Investeringarnas kassaflöde var -8,8 miljoner euro (-1,5 MEUR) och finansieringens kassaflöde var -14,5 miljoner euro (-20,3 MEUR), varav 10,7 miljoner euro användes för att amortera kortfristiga lån främst till finansieringsinstitut (18,2 MEUR) och 3,8 miljoner euro till dividendutdelning (2,1 MEUR). Under räkenskapsperioden ökade koncernens likvida medel med 4,5 miljoner euro (2,6 MEUR).

Vid tidpunkten för bokslutet 31.8.2011 uppgick koncernens kundfordringar till 43,3 miljoner euro (50,4 MEUR) eller 36,2 procent av balansomslutningen (45,3 %). Av dessa uppgick de räntebärande köparfordringarnas andel till 40,3 miljoner euro (46,0 MEUR). Vid tidpunkten för bokslutet var farmarfordringarna 29,6 miljoner euro (25,9 MEUR) eller 24,8 procent av balansomslutningen (23,2 %). De långfristiga farmarfordringarnas andel var 1,8 miljoner euro (790.000 EUR). Vid tidpunkten för bokslutet uppgick lånen från finansieringsbolag, som huvudsakligen används för att finansiera köpar- och farmarfordringarna, till 3,5 miljoner euro (14,4 MEUR) och skulderna till farmarna till 21,4 miljoner euro (16,7 MEUR).

Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets netto försäljningsfordringar (försäljningsfordringar ./.. erhållna förhandsbetalningar) i medeltal till 52,9 miljoner euro (51,8 MEUR) och uppgick som högst efter auktionen i mars till 249,8 miljoner euro (189,6 MEUR efter juniauktionen). Under räkenskapsperioden uppgick moderbolagets farmarfordringar till i medeltal 33,2 miljoner euro (36,7 MEUR) och var som högst 66,7 miljoner euro före marsauktionens redovisning (69,9 MEUR).

Under räkenskapsperioden uppgick lånen från finansieringsbolagen till i medeltal 13,0 miljoner euro (30,2 MEUR) och var som högst 38,3 miljoner euro efter marsauktionens redovisning (53,0 MEUR). Under räkenskapsperioden var skulderna till farmarna i medeltal 19,0 miljoner euro (11,7 MEUR) och var som högst 29,6 miljoner euro efter juniauktionens redovisning (20,0 MEUR).

Koncernens netto finansiella intäkter 3,6 miljoner euro utgjorde 6,6 procent av omsättningen (3,3 MEUR, 7,3 procent av omsättningen). Koncernens likviditet var god under hela räkenskapsperioden.

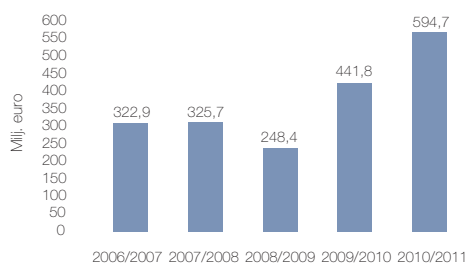
EUR/USD-valutakursutveckling  
2010/2011 och 2009/2010



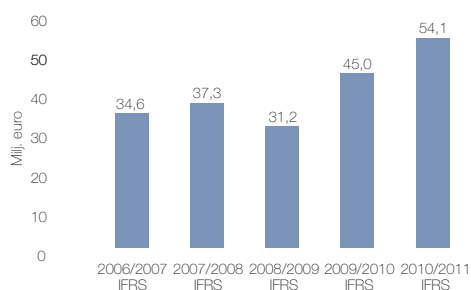


# STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

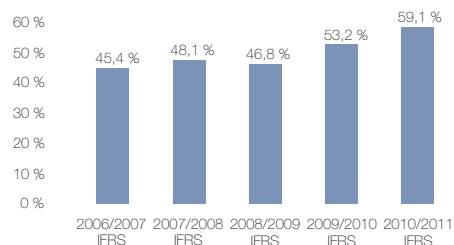
Försäljningens värde



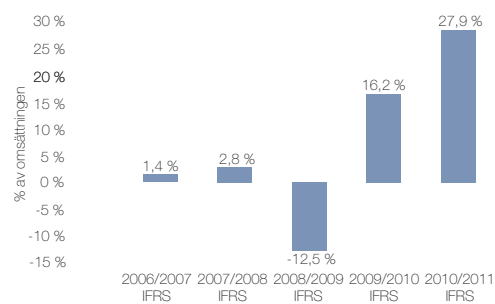
Omsättning



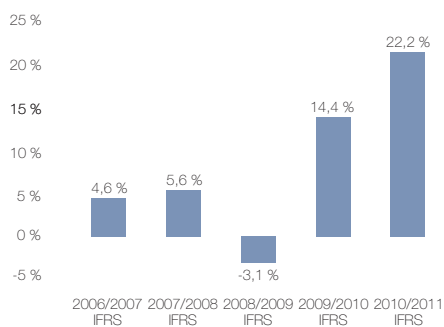
Soliditet



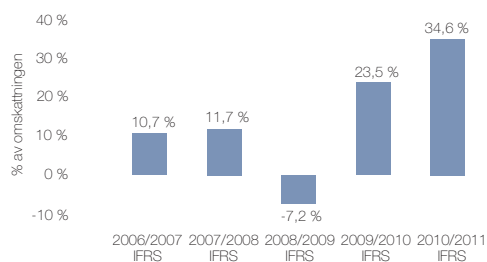
Rörelseresultat



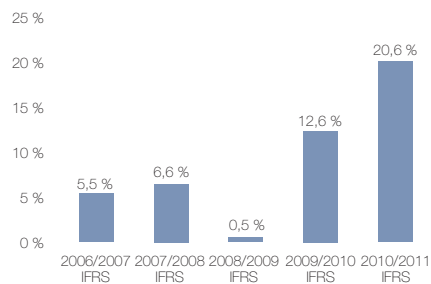
Avkastning på eget kapital



Resultat före skatt



Avkastning på investerat kapital



# STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

## 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.

Saga Furs- koncernens personalantal var som störst i december 2010, då som mest 605 personer arbetade i koncernens tjänst. Av dessa var 111 personer fast anställda vid moderbolaget, 285 hade tidsbundna anställningsförhållanden och 115 personer fungerade som auktionsassistenter. 66 personer var anställda hos Furfix Oy och 18 personer hos Ab Finnish Fur Center Oy. 10 personer var anställda utomlands.

I slutet av räkenskapsperioden var 117 personer av Saga Furs- koncernens personal fast anställda i hemlandet och 10 personer

var stationerade utomlands. 70 personer var anställda på viss tid. Av den fast anställda personalen var 73 män och 54 kvinnor och bland personalen i tidsbunden anställning var 43 män och 27 kvinnor.

Medelåldern på moderbolagets personal var 44 år. Medelåldern bland den fast anställda personalen i hemlandet var 47 år. Vid slutet av räkenskapsperioden var åtta av dessa personer under 30 år och 49 personer var över 50 år gamla. Den genomsnittliga tjänstgöringstiden i fast anställning var 15,2 år.

Under räkenskapsperioden var den genomsnittliga tjänstgöringstiden för den säsonganställda personalen med tidsbundna kontrakt 5,9 månader hos moderbolaget och 3,9 månader hos Furfix Oy.

Under räkenskapsperioden använde bolaget ett årsbonusprogram för personalen, vilket delvis baserar sig på avkastningen på det egna kapitalet och delvis på verksamhetens kostnadseffektivitet. Från och med början av räkenskapsperioden ersatte programmet det tidigare årsbonusprogrammet som delvis baserade sig på antalet insamlade skinn och delvis på avkastningen på det egna kapitalet. Koncernens samtliga anställda omfattas av systemet efter en viss tjänstgöringstid. Styrelsens och ledningens belöningssystem redovisas på bolagets hemsidor under Utredning över löner och arvoden.

Under räkenskapsperioden utbetalade koncernen löner och arvoden till ett belopp om 12,8 miljoner euro och moderbolaget 10,9 miljoner euro (12,4 MEUR och 10,8 MEUR under föregående räkenskapsperiod).

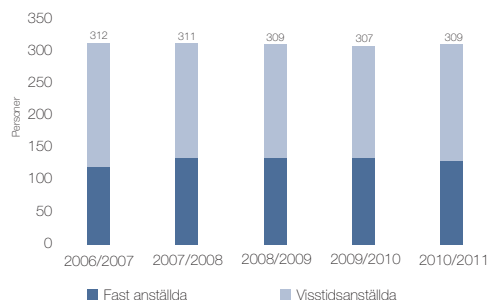
Moderbolagets och koncernens personalantal var följande:

|                                                         | Moderbolaget |           |           | Koncernen |           |           |
|---------------------------------------------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                         | 2010/2011    | 2009/2010 | 2008/2009 | 2010/2011 | 2009/2010 | 2008/2009 |
| Antal anställda i genomsnitt                            | 258          | 257       | 262       | 309       | 307       | 309       |
| - i fast anställningsförhållande                        | 109          | 114       | 113       | 130       | 135       | 134       |
| - i tidsbundet anställningsförhållande                  | 149          | 144       | 149       | 179       | 172       | 175       |
| Antal anställda vid utgången av räkenskapsperioden 31.8 | 174          | 183       | 153       | 197       | 207       | 176       |

Saga Furs -koncernens personal  
1.9.2010–31.8.2011



Personal  
antalet anställda i genomsnitt



## 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 inverkningsområde. 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 skinnpriser 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 koncernboksutslutet.

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 pälskinn 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 pälsdjursproducerande länderna 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 råvuppfödningen förbjuden efter en övergångstid. I Holland är råvuppfödning förbjuden och parlamentets underhus har beslutat förbjuda minkuppfödning, men lagen har inte godkänts av parlamentets överhus.

Ur bolagets synpunkt är det centralt en husrudan 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 förbättring 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 ett certifieringssystem i de för bolagets verksamhet betydande producentländerna. Bolagets målsättning är att bolaget under försäljningssäsongen 2012-2013 endast tar emot finnsjubbskinn från certifierade farmar. Avsikten är att certifieringskravet även skall omfatta råvskinn 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 pälskinn*  
Marknadsområdena för pälskinn är till största delen sådana marknader där affärssektorn, 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.

# STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

I Holland har anhängiggjorts ett lagförslag om ett förbud mot rävsinn och handel med därav tillverkade produkter, vilket bolaget noggrant följer med. I Amerika är behandlingen av det officiella handelsnamnet på sjubbsinn 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 pälsinn

Som en följd av prisökningen har produktionen av pälsinn ökat kraftigt på olika håll i världen, vilket kan leda till överproduktion i framtiden. Finland är återigen världens största producent av rävsinn, men produktionen i Kina kan dock öka, framför allt om bra avelsdjur säljs dit. För tillfället satsar dock kineserna mer på produktion av minkinn, 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 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.

## Finansieringsrisker

Till Saga Furs Oyj:s affärsverksamhet hänförs sig olika finansieringsrisker såsom valutarisker, risker i anslutning till den kortfristiga finan-

sieringen och kassahanteringen, ränterisker, kreditrisker och övriga motpartsrisker samt nyttighetsrisker. De olika finansieringsriskerna samt skyddet mot dem redovisas närmare i punkt 26 Noter till koncernboksutlåt.

## Miljöärenden och företagsansvar

Företagsansvaret betonar ansvar för miljön samt socialt och ekonomiskt ansvar. Bolaget redogör för ärendet i sin samhällsansvarsrapport som publiceras skilt.

## Förvaltningsprinciper

Saga Furs Oyj tillämpar Värdepappersmarknadsföreningen r.f.'s förvaltningskod för finiska börsbolag som trädde i kraft i oktober 2010, och eventuella avvikelser med motiveringar presenteras vid respektive moment. En detaljerad beskrivning av bolagets förvaltningskod finns på bolagets hemsidor på adressen [www.sagafurs.com](http://www.sagafurs.com) / Svenska / Till bolagssidorna / Investerare.

En utredning över Saga Furs Oyj:s förvaltnings- och styrningssystem, Corporate Governance Statement, under räkenskapsperioden 1.9.2010 - 31.8.2011 har avgivits som en skild berättelse den 25.11.2011 och har publicerats den 29.11.2011 på bolagets Internet-sidor samtidigt som verksamhetsberättelsen.

## Den ordinarie bolagsstämman

Turkistuoittajat 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.

## Styrelse, ledning och revisorer

Vid den ordinarie bolagsstämman den 21.1.2011 fastslogs antalet styrelsemedlemmar till sex. Till styrelsemedlemmar fram till nästa ordinarie bolagsstämma valdes pälsfarmarna **Jorma Kauppila**, **Markku Koski**, **Pentti Lipsanen**, **Hannu Sillanpää** och **Rainer Sjöholm** samt diplomingenjör **Helena Walldén**. Vid styrelsens konstituerade möte, som hölls efter bolagsstämman, valdes Jorma Kauppila till ordförande och Markku Koski till viceordförande.

Under räkenskapsperioden har styrelsen sammanträtt 21 gånger.

Under räkenskapsperioden fungerade **Pertti Fallenius** som bolagets verkställande direktör. Förutom honom bestod moderbolagets ledningsgrupp av försäljnings- och produktionsdirektör **Arto Honkanen**, vice verkställande direktör **Juha Huttunen** som ansvarar för finansieringen, informations- och samhällsansvarsdirektör **Päivi Mononen-Mikkilä**, personaldirektör **Marjatta Paunonen**, affärsverksamhetsdirektör **Anne Rossinen** som ansvarar för tjänsterna till handeln (fram till 10.8.2011) samt affärsverksamhetsdirektör **Heikki Varis** som ansvarar för tjänsterna till farmarna (fram till 28.8.2011).

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

## Aktier och aktieägare

### Aktiekapital

Vid räkenskapsperiodens slut uppgick Saga Furs Oyj:s aktiekapital till 7.200.000 euro och

# STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

aktieantalet till 3.600.000, varav 900.000 var A-aktier (12 röster/aktie) och 2.700.000 var C-aktier (1 röst/aktie). Aktiernas nominella värde är två euro. Samtliga emitterade aktier är betalade i sin helhet.

## Aktieäggande

Bolagets C-aktie är offentligt noterad på NASDAQ OMX Helsinki:s Small Cap- lista under sektorn Industri och tjänster. Vid slutet av räkenskapsperioden hade bolaget enligt värdeandelsregistret 2.520 (2.195) aktieägare. Av C-aktierna var 3,7 procent i utländsk ägo varav 0,9 procent i förvaltarregistret. Bolagets största aktieägare var Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f. (FPF) som ägde totalt 1.080.950 av bolagets aktier. De aktier som FPF äger representerar 61,7 procent av det totala röstantalet. De största aktieägarna samt aktiernas fördelning sektorsvis samt enligt aktieantalet presenteras i bokslutet under momentet Aktier och aktieägare. Bolagets styrelse, verkställande direktör samt verkställande direktörens suppleant äger direkt eller indirekt 1.818 aktier, vilket motsvarar 0,05 procent av bolagets aktier och 0,01 av bolagets röster.

## Inlösningsklausul

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

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

## Delägarkontrakt

Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f., Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y., Svenska Österbottens Pälsdjursodlarförening r.f., Nylands-Tavastlands Pälsdjursupp-

födare r.f., Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y., Savo-Karjalan Turkistuottajat r.y. samt Ålands Pälsodlarförening r.f. har ingått delägarkontrakt den 25.5.1996.

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

## Styrelsens fullmakt

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

## Aktieomsättning och kursutveckling

Under räkenskapsperioden omsattes totalt 1.600.000 aktier eller 58 procent av bolagets C-aktier till ett totalvärde om 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).

## Utdelningspolitik

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

## Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsperioden

Vid den sista auktionen som ordnades i Turkistuottajat Oyj:s namn den 22 – 26 sep-

tember 2011 bjöds ut drygt 820.000 Sagamink-, 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: Prisinivån sjönk ca 10 procent och 95 procent av utbudet såldes. Värdet på totalförsäljningen under den fem dagar långa auktionen var 98,7 miljoner euro (103 MEUR 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 Centres produktutvecklings- och modekunnande 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

# STYRELSENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

1 november 2009, med två år att även omfatta försäljningssäsongerna 2013/2014 och 2014/2015.

## Bedömning av affärsverksamhetens utveckling under innevarande räkenskapsperiod

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

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

Världsproduktionen av rävsbark beräknas uppgå till fyra miljoner skinn. Av den totala rävsbarkproduktionen 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 rävsfarmarna. Som en följd av detta har antalet rävsbark som produceras i Finland inte ökat trots den höga prisnivån. I Kina har produktionsökningen av rävsbark bromsat 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. Ansvarfullhet är viktigt för modeindustrin och djurens välfärd är numera en väsentlig del av kvalitetsbegreppet. Bolaget har även som målsättning att efter inkommande försäljningssäsong avstå från att förmedla finnsjubbskinn som härstammar från icke-certifierade farmer och ett år senare från rävsbark 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 som avslutar detaljhandelssäsongen infaller redan i slutet av januari. En tidig kall vinter är nödvändig för att man skall kunna sälja stora mängder minkplagg tillverkade av dyra minkskinn.

Antalet minkskinn som förmedlas under räkenskapsperioden beräknas öka något. Antalet rävsbark som förmedlas beräknas minska, eftersom det under räkenskapsperioden inte längre kommer ut tidigare producerade skinn på marknaderna i tillägg till den normala produktionen. Under räkenskapsperioden 2010/2011 låg priset på både mink- och rävsbark 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.



## KONCERNBALANS

|                                          | Noter | 31.8.2011          | 31.8.2010          |
|------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| TILLGÅNGAR                               |       |                    |                    |
| <b>Långfristiga tillgångar</b>           |       |                    |                    |
| Materiella tillgångar                    | 1     | 27 632 362         | 23 212 092         |
| Immateriella tillgångar                  | 2     | 2 415 245          | 833 132            |
| Placeringar tillgängliga för försäljning | 3     | 467 655            | 482 473            |
| Långfristiga farmarfordringar            | 4     | 1 804 282          | 787 937            |
| Långfristiga tillgångar totalt           |       | 32 319 543         | 25 315 634         |
| <b>Kortfristiga tillgångar</b>           |       |                    |                    |
| Omsättningstillgångar                    | 6     | 850 673            | 696 594            |
| Räntebärande köparfordringar             |       | 40 290 614         | 46 028 947         |
| Räntebärande farmarfordringar            |       | 27 822 795         | 25 072 136         |
| Räntefria fordringar                     | 7     | 7 475 762          | 8 069 619          |
| Kassa och banktillgodohavanden           | 8     | 10 636 571         | 6 166 774          |
| Kortfristiga tillgångar totalt           |       | 87 076 415         | 86 034 070         |
| <b>Tillgångar totalt</b>                 |       | <b>119 395 959</b> | <b>111 349 704</b> |

# KONCERNBOKSLUT, IFRS

## KONCERNBALANS

|                                                                         | Noter | 31.8.2011          | 31.8.2010          |
|-------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER                                                |       |                    |                    |
| <b>Eget kapital som tillhör moderbolagets ägare</b>                     |       |                    |                    |
| Aktiekapital                                                            | 9     | 7 200 000          | 7 200 000          |
| Överkursfond                                                            | 9     | 254 264            | 254 264            |
| Övriga fonder                                                           | 9     | 14 320 000         | 13 470 000         |
| Omräkningsdifferens                                                     | 9     | 57 736             | 58 580             |
| Värdeförändringsfond                                                    | 9     | 153 861            | 164 827            |
| Balanserade vinstmedel                                                  | 9     | 45 390 144         | 36 234 116         |
| Eget kapital totalt                                                     |       | 67 376 006         | 57 381 788         |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                             |       |                    |                    |
| Latenta skatteskulder                                                   | 10    | 2 831 864          | 2 893 339          |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                             |       |                    |                    |
| Räntebärande skulder                                                    | 12    | 29 456 869         | 35 543 227         |
| Leverantörsskulder och övriga skulder                                   | 13    | 17 589 198         | 14 079 259         |
| Skatteskulder på basen av räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat |       | 2 142 021          | 1 452 090          |
| Kortfristiga skulder totalt                                             |       | 49 188 089         | 51 074 576         |
| <b>Eget kapital och skulder totalt</b>                                  |       | <b>119 395 959</b> | <b>111 349 704</b> |

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

|                                                                     | Noter | 2010/2011   | 2009/2010   |
|---------------------------------------------------------------------|-------|-------------|-------------|
| <b>Kvarvarande verksamheter</b>                                     |       |             |             |
| Omsättning                                                          | 16    | 54 094 352  | 45 038 370  |
| Övriga rörelseintäkter                                              | 17    | 1 146 937   | 550 819     |
| Användning av material och tillbehör                                | 18    | -2 437 145  | -2 120 820  |
| Kostnader för löner och anställningsförmåner                        | 19    | -15 964 411 | -15 511 107 |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                    | 20    | -2 810 922  | -2 821 165  |
| Övriga rörelsekostnader                                             | 21    | -18 911 815 | -17 833 358 |
| Rörelseresultat                                                     |       | 15 116 996  | 7 302 738   |
| Finansiella intäkter                                                | 22    | 4 386 423   | 4 909 100   |
| Finansiella kostnader                                               | 23    | -796 004    | -1 606 392  |
| Resultat före skatt                                                 |       | 18 707 415  | 10 605 447  |
| Inkomstskatt                                                        | 24    | -4 884 881  | -2 785 354  |
| Räkenskapsperiodens resultat                                        |       | 13 822 534  | 7 820 092   |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                         |       |             |             |
| Försäkringsmatematiska förluster som hänför sig till pensionsansvar |       | 0           | -481 017    |
| Obokförd pensionsfordring i balansen enligt IAS 19.58               |       | 0           | 596 522     |
| Placeringar tillgängliga för försäljning                            |       | -14 819     | 53 280      |
| Omräkningsdifferenser                                               |       | -1 350      | 171         |
| Skatter som hänför sig till övrigt totalresultat                    |       | 3 853       | -43 884     |
| Övrigt totalresultat för översiktsperioden efter skatt              |       | -12 316     | 125 072     |
| Räkenskapsperiodens totalresultat                                   |       | 13 810 218  | 7 945 164   |
| <b>Fördelning</b>                                                   |       |             |             |
| Fördelning av räkenskapsperiodens resultat                          |       |             |             |
| Till moderbolagets ägare                                            | 25    | 13 822 534  | 7 820 092   |
| Fördelning av räkenskapsperiodens totalresultat                     |       |             |             |
| Till moderbolagets ägare                                            | 25    | 13 810 218  | 7 945 164   |
| Resultat/aktie, outspädd (EUR) *)                                   |       | 3,84        | 2,17        |

\*) Det finns inga faktorer som späder ut nyckeltalen.

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

|                                                                     | 2010/2011    | 2009/2010    |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Rörelseverksamhetens kassaflöde</b>                              |              |              |
| Erhållna betalningar för förmedlingsförsäljningen                   | 606 119 686  | 433 196 798  |
| Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter                     | 293 211      | 233 804      |
| Kostnader för rörelseverksamheten                                   | -577 921 164 | -411 038 389 |
| Rörelseverksamhetens kassaflöde före finansiella poster och skatter | 28 491 734   | 22 392 213   |
| Betalda räntor för rörelseverksamheten                              |              |              |
| finansiella kostnader                                               | -665 557     | -1 121 474   |
| Betalningar för rörelseverksamhetens övriga finansiella kostnader   | -105 673     | -502 021     |
| Erhållna räntor från rörelseverksamheten                            | 3 981 792    | 4 685 121    |
| Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten                | 227 078      | 2 188        |
| Erhållna dividender från rörelseverksamheten                        | 23 390       | 172          |
| Betalda direkta skatter                                             | -4 257 421   | -1 085 948   |
| Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)                                 | 27 695 342   | 24 370 251   |
| <b>Investeringarnas kassaflöde</b>                                  |              |              |
| Investeringar i materiella och immateriella tillgångar              | -8 865 078   | -1 547 534   |
| Överlåtelseinkomster från materiella och immateriella tillgångar    | 99 278       | 61 814       |
| Överlåtelseinkomster från övriga placeringar                        | 0            | 21 978       |
| Investeringarnas kassaflöde (B)                                     | -8 765 800   | -1 463 742   |
| <b>Finansieringens kassaflöde</b>                                   |              |              |
| Amortering av kortfristiga lån                                      | -10 670 843  | -18 183 246  |
| Amortering av långfristiga lån                                      | 0            | -14 728      |
| Betalda dividender                                                  | -3 788 902   | -2 121 094   |
| Finansieringens kassaflöde (C)                                      | -14 459 745  | -20 319 068  |
| Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-)       | 4 469 797    | 2 587 441    |
| Likvida medel 31.8.                                                 | 10 636 571   | 6 166 774    |
| ./. Likvida medel 1.9                                               | -6 166 774   | 3 579 333    |
| Förändring i likvida medel                                          | 4 469 797    | 2 587 441    |

## KALKYL ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL 1.9.2009–31.8.2010

| EUR 1.000                    | Aktie-<br>kapital | Överkurs-<br>fond | Övriga<br>fonder | Om-<br>räknings-<br>differens | Värdeför-<br>ändrings-<br>fond | Ackum.<br>vinst-<br>medel | Eget<br>kapital<br>hänförligt<br>till moder-<br>bolagets<br>aktieägare | Minoritets-<br>intressen | Eget<br>kapital<br>totalt |
|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Eget kapital 1.9.2009        | 7 200             | 254               | 13 470           | 59                            | 125                            | 30 488                    | 51 597                                                                 | 0                        | 51 597                    |
| Räkenskapsperiodens 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 |
| Räkenskapsperiodens resultat     |       |     |        |    |     | 13 823 | 13 823 |   | 13 823 |
| Övrigt totalresultat             |       |     |        | -1 | -11 |        | -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 |

# KONCERNBOKSLUT, IFRS

## NOTER TILL KONCERNBOKSLUTET

### Grunduppgifter om bolaget

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

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

Kopior av koncernbokslutet finns tillgängliga på Internet-adressen [www.sagafurs.com](http://www.sagafurs.com) eller på koncernens moderbolags huvudkontor, adress PB 4, 01601 Vanda.

### Principer för uppgörande av bokslutet

#### Grunden för uppgörandet

Koncernbokslutet är uppgjort enligt den internationella bokslutsstandarden (International Financial Reporting Standards) och vid uppgörandet har tillämpats 31.8.2011 ikraftvarande IAS- och IFRS-standarder samt SIC- och IFRIC- tolkningar. Som internationella bokslutsstandards avses standarder i den finska bokföringslagen samt på basen av denna givna standarder samt tolkningar av dessa som godkänts för tillämpning inom EU i enlighet med det förfarande som slås fast i EU-förordningen (EY) Nr 1606/2002.

Från och med den 1.9.2010 har koncernen tillämpat följande nya eller förnyade standarder:

- *IFRIC 17 Redovisning av icke kontanta utbetalningar till ägare.* Enligt tolkningen bör utdelning som erläggs i annat än kontanta medel värderas till gängse värde. Differensen mellan de utdelade medlens bokföringsvärde och gängse värde påförs resultatet.

- *IFRIC 19 Omvandling av finansiella skulder till eget kapital-instrument.* Tolkningen behandlar vissa situationer då samfund omförhandlar villkoren för finansiella skulder och till kreditgivaren emitterar eget kapital-instrument, varigenom skulden helt eller delvis omvandlas till eget kapital-instrument. Omvandlingen behandlas huvudsakligen som amortering av skuld. Den finansiella skuldens bokföringsvärde och gängse värdet på eget kapital-instrumentet påföres resultaträkningen.
- *Årliga förbättringar av IFRS- standarderna (april 2010).* Flera mindre förändringar som trädde i kraft 1.1.2010 eller under räkenskapsperioder som börjar senare.
- *Förändring av standarden IAS 32 Finansiella instrument: Presentation – Klassificering av aktieemissioner, optioner och teckningsrätter.* Ändringen gäller klassificeringen av aktieemissioner, optioner och teckningsrätter i annan valuta än bokföringsvalutan. I fortsättningen kan aktieemissioner, optioner och teckningsrätter i valuta under vissa förutsättningar klassificeras som egen valuta i stället för derivatinstrument som tidigare.

Förändringarna har i praktiken ingen inverkan på räkenskapsperioden.

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

#### Principerna för uppgörandet av koncernbokslutet

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

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

Intressebolag är sådana bolag inom vilka koncernen har ett betydande inflytande. Betydande inflytande uppstår huvudsakligen då koncernen äger mer än 20 procent av bolagets röster eller då koncernen på annat sätt har ett betydande inflytande, men inte bestämmandeinflytande. På basen av ovanstående definition omfattar Saga Furs Oyj-koncernen moderbolaget Saga Furs Oyj samt de av moderbolaget helägda dotterbolagen Finnish Fur Sales International BV, FFS International A/S, Ab Finnish Fur Center Oy, Furfix Oy, Kiinteistö Oy Tillitaso och Saga-Systems Oy.

Andelslaget Saga Furs of Scandinavia (SAGA) är koncernens intressebolag, vars övriga ägare är Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f., Norges Pelsdjurslag samt Oslo Fur Auctions Limited. Eftersom Saga Furs Oyj inte har placerat delägar kapital i SAGA och vid utträde ur SAGA inte heller har rätt till andelslagets kapital, uppstår inte något att kombinera i koncernbokslutet i enlighet med kapitalandelsmetoden.

#### Konvertering av poster i utländsk valuta

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

Affärstransaktioner i utländsk valuta redovisas i verksamhetsvalutan till transaktionsdagens kurs; i praktiken används ofta en kurs som ligger relativt nära transaktionsdagens kurs. På bokslutsdagen omräknas monetä-



ra poster i utländsk valuta till verksamhetsvaluta till bokslutsdagens kurs. Icke-monetära poster i utländsk valuta, som har värderats till gängse värde, har omräknats till verksamhetsvaluta enligt kursen på värderingsdagen. Övriga icke-monetära poster har värderats till transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferensen som uppstått vid omräkningen upptas i resultaträkningen.

## Derivatavtal

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

## Principer för intäktsföring

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

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

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

## Principer för uppgörandet av kassaflödesanalysen

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

## Materiella anläggningstillgångar

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

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

## Byggnader

|                                         |         |
|-----------------------------------------|---------|
| Fur Center- fastigheten                 | 50 år   |
| Fastigheterna på Soiniemi               | 50 år   |
| Design Centre - fastigheten             | 30 år   |
| Övriga fastigheter                      | 20 år   |
| Fastigheternas anläggningar             | 20 år   |
| Maskiner och inventarier                | 3–10 år |
| Övriga materiella anläggningstillgångar | 10 år   |

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

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

## Immateriella tillgångar

### SAGA-varumärket

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

### Övriga immateriella tillgångar

De övriga immateriella tillgångarna utgörs främst av datorprogram. De är värderade till den ursprungliga anskaffningsutgiften minskad med planerade avskrivningar och nedskrivningar. De immateriella tillgångarna avskrivs linjärt över tillgångens beräknade ekonomiska verkningstid. Avskrivningstiden för immateriella tillgångar med ekonomiskt begränsad verkningstid är fem år.

## Nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar

I samband med varje bokslut bedömer koncernen restvärdet på de materiella och im-

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

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

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

## Placeringar tillgängliga för försäljning

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

## Hyresavtal

*Koncernen som hyrestagare*

Hyresavtal som omfattar materiella anläggningstillgångar och där koncernen bär en

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

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

## *Koncernen som hyresgivare*

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

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

## Omsättningstillgångar

I enlighet med Saga Furs Oyj:s försäljningsvillkor hör de förmedlade pälskinnen inte i

något skede till koncernens omsättningstillgångar, utan de övergår direkt från skinnproducentens omsättningstillgångar till köparens omsättningstillgångar. De skinn som är upptagna som koncernens omsättningstillgångar har köpts av Saga Furs Oyj och utgör dess egna omsättningstillgångar.

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

## Räntebärande och icke räntebärande fordringar

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

Saga Furs Oyj kan överenskomma med skinnköparna om finansiering efter den normala betalningstiden (21 dagar enligt försäljningsvillkoren). De obetalda skinnen är i bolagets besittning som säkerhet för dessa *köparfordringar* tills betalning eller betalningsförbindelse har erhållits. För en del köparfordringar har även ställs andra säkerheter. De räntebärande köparfordringarna upptas som en egen post i balansen. De icke räntebärande köparfordringarna upptas i balansen under icke räntebärande fordringar och redovisas i punkt 7 Noter till balansräkningen.

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

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

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

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

## Likvida medel

De likvida medlen omfattar kontanta medel, kortfristiga bankdepositioner samt övriga kortfristiga placeringar med hög likviditet vars löptid är högst tre månader från och med anskaffningstidpunkten. På grund av den korta löptiden anses de likvida medlens gångse värde motsvara bokföringsvärdet.

## Räntebärande skulder

Räntebärande skulder är upptagna i balansen till anskaffningsvärdet, som motsvarar skuldens gångse värde vid anskaffningstidpunkten. Långfristiga skulder förfaller efter

mer än 12 månader och löptiden för kortfristiga skulder understiger 12 månader.

## Pensionsförbindelser

Koncernens pensionsarrangemang klassificeras antingen som förmånsbestämda eller avgiftsbestämda arrangemang. I avgiftsbestämda arrangemang har koncernen inte lagstadgade eller faktiska förpliktelser att erlägga tilläggsavgifter ifall avgifternas mottagarpart inte förmår utbetala ifrågavarande förmåner. Samtliga arrangemang som inte uppfyller dessa krav är förmånsbestämda pensionsarrangemang.

För personalen i de inhemska bolagen i koncernen är pensionsskyddet ordnat via ArPL-försäkringar i pensionsförsäkringsbolag. De utländska dotterbolagen har ordnat personalens pensionsarrangemang enligt den lokala lagstiftningen. Koncernens pensionsskydd är i sin helhet avgiftsbestämt efter att pensionsskyddet för koncernens inhemska personal överfördes från Pälsdjursuppfödarnas Pensionskassa till Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen fr.o.m. den 31.12.2009 i enlighet med det avtal som godkändes i september 2009. I detta avseende ändrades klassificeringen av de fonderade ålderdoms-, arbetslöshets- och arbetsoförmogenhetspensionerna från förmånsbaserade till avgiftsbestämda fr.o.m. 1.1.2010.

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

## Avsättningar

En avsättning bokförs då koncernen som följd av en tidigare händelse har en juridisk

eller faktisk förpliktelse, det är sannolikt att en betalningsskyldighet uppstår och skyldighetens storlek kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Koncernen har inte bokfört några avsättningar under rapporteringsperioden.

## Inkomstskatter

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

Latenta skatter beräknas på alla temporära skillnader mellan bokföringsvärdet och beskattningsvärdet. De största temporära skillnaderna uppstår av värdering och avskrivning av materiella anläggningstillgångar.

De latent skatterna har beräknats med hjälp av de skattesatser som fastställts före bokslutsdagen.

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

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

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

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

## **Tillämpning av nya och förändrade IFRS-standarder**

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

**IFRS 9 Redovisning och värdering av finansiella tillgångar och skulder:** Den del av IFRS 9 som behandlar redovisning och värdering av finansiella tillgångar publicerades i november 2009 och utgjorde det första skedet i en process vars målsättning är att ersätta IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" med en ny standard. IFRS 9 innehåller nya krav gällande redovisningen och värderingen av finansiella tillgångar. IFRS 9-standardens andra skede publicerades i oktober 2010 och kompletterar det i november 2009 publicerade första skedet av förnyelsen av IAS 39-standard som behandlar redovisning och värdering av finansiella tillgångar. I enlighet med den nya standarden bör de finansiella skulderna förbli oförändrade, undantaget sådana finansiella skulder på vilka tillämpas gängse värdeoptionen. Standarden träder i kraft under de räkenskapsperioder som inleds den 1.1.2015 eller senare. Standarden har ännu inte godkänts för tillämpning inom EU.

**Förnyelse av IAS 24 Upplýsingar om närstående i bokslutet:** Den förändrade standarden bör senast tillämpas under räkenskapsperioder som inleds efter den 31.12.2010. Koncernen tillämpar standarden under räkenskapsperioden som inleds

1.9.2011. Syftet med förändringen är att klargöra och förenkla definitionen på närstående. Dessutom underlättas rapporteringskraven för vissa företag inom vilka staten har bestämmandeinflytande. Förnyelsen bedöms inte ha inverkan på det framtida bokslutet.

**Ändring av IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsingar i bokslutet:** Ändringen förutsätter tilläggsnoter om överföringar av finansiella tillgångar. I och med förändringen utvidgas kravet på detaljerade noter att även omfatta sådana överföringar av finansiella tillgångar som i sin helhet har borttagits från balansräkningen, men i vilka företaget fortfarande har ett engagemang. Ändringen kan medföra att fler noter publiceras i bokslutet i framtiden. Ändringen träder i kraft under de räkenskapsperioder som inleds den 1.7.2011 eller senare. EU har ännu inte godkänt ändringen.

**Förbättringar av IFRS-standarderna (maj 2010):** Ändringarnas inverkan varierar beroende på standard, men är av ringa betydelse med tanke på koncernbokslutet. Förändringarna träder huvudsakligen i kraft under räkenskapsperioden som inleds den 1.9.2011.

**IFRS 10 Consolidated Financial Statements:** Den nya standarden träder i kraft den 1.1.2013. Den nya standarden ersätter IAS 27 Koncernbokslut och separata finansiella rapporter samt förnyar definitionen av bestämmandeinflytande. Förändringen bedöms inte ha inverkan på koncernbokslutet. Standardförändringen har ännu inte godkänts av EU.

**IFRS 11 Joint Arrangements:** Den nya standarden träder i kraft den 1.1.2013. Den ersätter IAS 31 Andelar i joint ventures och förnyar definitionen av bestämmandeinflytande. Förnyelsen ändrar klassificeringen av arrangemang som är under gemensamt bestämmandeinflytande. I fortsättningen kombineras joint ventures (tidigare enheter under gemensamt bestämmandeinflytande) i bok-

slutet medelst kapitalandelsmetoden och den proportionella klyvningsmetoden förbjuds. Förändringen bedöms inte ha inverkan på koncernbokslutet. Standardförändringen har ännu inte godkänts av EU.

**IFRS 12 Disclosures of Interest in Other Entities:** Den nya standarden träder i kraft den 1.1.2013. Den innehåller krav på noter gällande dotterbolag, intresseföretag och joint ventures samt strukturerade enheter (nu enheter grundade för särskilda ändamål). Kravet på noter ökar jämfört med dagsläget och detta inverkar på koncernens noter. Standardförändringen har ännu inte godkänts av EU.

**IFRS 13 Fair Value Measurement:** Den nya standarden träder i kraft den 1.1.2013. Den ger riktlinjer för hur det gängse värdet på tillgångar definieras. Standarden definierar inte hur det gängse värdet på tillgångar värderas i bokslutet och inte heller hur det gängse värdet upptas. Förändringen bedöms inte ha inverkan på koncernbokslutet. Standardförändringen har ännu inte godkänts av EU.

**IAS 1 Utformning av finansiella rapporter – redovisning av övriga poster i totalresultatet:** Den ändrade standarden träder i kraft den 1.1.2013. Ändringen innebär att sådana övriga poster i totalresultatet som påförs resultatet grupperas och redovisas skilt från sådana poster som inte påförs resultatet. Förändringen bedöms inte ha inverkan på koncernbokslutet. Standarden har ännu inte godkänts för tillämpning inom EU.

Andra publicerade förändringar av IFRS-standarder och IFRIC-tolkningar som träder i kraft under de kommande åren är inte relevanta på grund av bolagets affärsverksamhet.

## Noter till balansräkningen

## 1. Materiella tillgångar

|                                           | 2010/2011   | 2009/2010   |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Mark- och vattenområden</b>            |             |             |
| Anskaffningsutgift 1.9                    | 1 595 872   | 1 595 872   |
| Ökningar                                  | 0           | 0           |
| Anskaffningsutgift 31.8                   | 1 595 872   | 1 595 872   |
| <b>Byggnader och konstruktioner</b>       |             |             |
| Anskaffningsutgift 1.9                    | 37 185 083  | 36 623 204  |
| Ökningar                                  | 5 330 386   | 561 879     |
| Anskaffningsutgift 31.8                   | 42 515 469  | 37 185 083  |
| Akkumulerade avskrivningar 1.9            | -21 418 285 | -20 418 333 |
| Avskrivningar                             | -1 072 844  | -999 952    |
| Akkumulerade avskrivningar 31.8           | -22 491 129 | -21 418 285 |
| Bokföringsvärde 31.8                      | 20 024 340  | 15 766 798  |
| <b>Maskiner och inventarier</b>           |             |             |
| Anskaffningsutgift 1.9                    | 22 210 729  | 21 964 537  |
| Ökningar                                  | 886 983     | 476 637     |
| Minskningar                               | -97 764     | -230 446    |
| Anskaffningsutgift 31.8                   | 22 999 948  | 22 210 729  |
| Akkumulerade avskrivningar 1.9            | -17 236 189 | -15 942 853 |
| Akkumulerade avskrivningar på minskningar | 45 978      | 177 261     |
| Avskrivningar                             | -1 348 572  | -1 470 597  |
| Akkumulerade avskrivningar 31.8           | -18 538 783 | -17 236 189 |
| Bokföringsvärde 31.8                      | 4 461 165   | 4 974 540   |
| <b>Övriga materiella tillgångar</b>       |             |             |
| Anskaffningsutgift 1.9                    | 95 057      | 95 057      |
| Akkumulerade avskrivningar 1.9            | -15 843     | -6 337      |
| Avskrivningar                             | -9 506      | -9 506      |
| Akkumulerade avskrivningar 31.8           | -25 349     | -15 843     |
| Bokföringsvärde 31.8                      | 69 708      | 79 214      |

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

## Förskott och pågående nyanläggningar

|                              | 2010/2011  | 2009/2010  |
|------------------------------|------------|------------|
| Anskaffningsutgift 1.9       | 795 667    | 367 220    |
| Ökningar                     | 1 481 277  | 1 019 053  |
| Minskningar                  | -795 667   | -590 606   |
| Anskaffningsutgift 31.8      | 1 481 277  | 795 667    |
| Materiella tillgångar totalt | 27 632 362 | 23 212 092 |

# KONCERNBOKSLUT, IFRS

## Finansieringsleasingavtal

|                            | 2010/2011 | 2009/2010 |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Anskaffningsutgift 1.9     | 13 758    | 96 270    |
| Ökningar                   | 0         | 0         |
| Akkumulerade avskrivningar | -13 758   | -82 512   |
| Bokföringsvärde 31.8       | 0         | 13 758    |

## 2. Immateriella tillgångar

|                                 | 2010/2011 | 2009/2010 |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Immateriella rättigheter</b> | 1 500 000 | 0         |

### Övriga immateriella tillgångar med lång verkningstid

|                                 |             |             |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Anskaffningsutgift 1.9          | 15 688 315  | 15 560 594  |
| Ökningar                        | 427 108     | 127 722     |
| Anskaffningsutgift 31.8         | 16 115 423  | 15 688 315  |
| Akkumulerade avskrivningar 1.9  | -14 872 118 | -14 531 013 |
| Avskrivningar                   | -383 463    | -341 105    |
| Akkumulerade avskrivningar 31.8 | -15 255 581 | -14 872 118 |
| Bokföringsvärde 31.8            | 859 842     | 816 197     |

### Förskottsbetalningar

|                                |           |         |
|--------------------------------|-----------|---------|
| Anskaffningsutgift 1.9         | 16 935    | 61 895  |
| Ökningar                       | 55 402    | 16 492  |
| Minskningar                    | -16 935   | -61 452 |
| Bokföringsvärde 31.8           | 55 402    | 16 935  |
| Immateriella tillgångar totalt | 2 415 244 | 833 132 |

De immateriella tillgångarna består av Saga- varumärkena som förvärvades i juni 2011. De övriga utgifterna med lång verkningstid och förskottsbetalningarna består av icke-avskrivna anskaffningsutgifter för it-applikationer.

Saga- varumärkena, vilkas bokföringsvärde är 1.500.000 euro och som förvärvades som egendomsanskaffning i juni 2011, har en obegränsad ekonomisk nyttjandeperiod. Av den orsaken prövas deras värde minst årligen. Varumärkena hänför sig till förmedlingsförsäljningen av skinn som utgör koncernens enda kassaflödesproducerande enhet. Vid nedskrivningsprövningen bestäms det beräknade kassaflödet på basen av nyttjandevärdet. Kassaflödesprognoseerna baserar sig på av ledningen uppgjorda femårsprognoser. De efterföljande kassaflödena extrapoleras med hjälp av en konstant tvåprocentig tillväxtfaktor.

Vid beräkningen av nyttjandevärdet har använts följande centrala variabler:

- Utvecklingen av förmedlingsprovisionen, som är beroende av antalet förmedlade skinn och marknadernas prisnivå. Dessa kan variera kraftigt olika år beroende på efterfrågan och utbud.
- Diskonteringsräntan har fastställts med hjälp av den vägda genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC weighted average cost of capital). Denna återspeglar totalkostnaderna för eget och främmande kapital med beaktande av riskfaktorer som hänför sig till tillgångarna.

**3. Placeringar tillgängliga för försäljning**

|                                                               | 2010/2011 | 2009/2010 |
|---------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Offentligt noterade aktier tillgängliga för försäljning       |           |           |
| Anskaffningsutgift 1.9.                                       | 260 406   | 229 104   |
| Värdeförändring under räkenskapsperioden                      | -14 819   | 31 302    |
| Bokföringsvärde 31.8.                                         | 245 588   | 260 406   |
|                                                               | 2010/2011 | 2009/2010 |
| Icke-noterade aktier och andelar tillgängliga för försäljning |           |           |
| Anskaffningsutgift 1.9.                                       | 222 067   | 222 067   |
| Förändring under räkenskapsperioden                           | 0         | 0         |
| Bokföringsvärde 31.8.                                         | 222 067   | 222 067   |
| Placeringar tillgängliga för försäljning totalt               | 467 655   | 482 473   |

I de icke-noterade aktierna och andelarna ingår bostadsaktier som berättigar till innehav av två bostäder, 199.757 euro. Bostadernas sammanlagda areal är 187 kvadratmeter och de används som tjänstebostäder för koncernens anställda. Eftersom det enligt Huoneistokeskus pristest under de senaste 12 månaderna endast har sålts fyra liknande bostäder på hela det motsvarande området, har bostadsaktierna värderats till anskaffningspriset. Kvadratmeterpriset för de förverkligade affärens har varierat mellan 1.604 och 1.932 euro (lägsta och högsta kvartal).

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

**4. Långfristiga fordringar**

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

|                       | 2010/2011 | 2009/2010 |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Farmarfordringar      |           |           |
| Förfaller inom 1–2 år | 830 481   | 541 000   |
| Förfaller inom 2–5 år | 973 801   | 246 937   |
|                       | 1 804 282 | 787 937   |

## 5. Pensionsfordringar

Koncernen har flera pensionsarrangemang. För personalen i de finska bolagen har koncernen pensionsskyddet ordnat via ArPL- försäkringar i pensionsförsäkringsbolag. De utländska dotterbolagen har ordnat personalens pensionsarrangemang enligt den lokala lagstiftningen. Koncernens pensionsskydd är i sin helhet avgiftsbestämt efter att pensionsskyddet för koncernens inhemska personal överfördes från Pälsdjursuppfödarnas Pensionskassa till Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen fr.o.m. den 31.12.2009 i enlighet med det avtal som godkändes i september 2009. I detta avseende ändrades klassificeringen av de fonderade ålderdoms-, arbetslöshets- och arbetsförmögenhetspensionerna från förmånsbaserade till avgiftsbestämda fr.o.m. 1.1.2010.

|                                                                                                          |           |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------|
| Den förmånsbaserade pensionskostnaden i resultaträkningen definieras enligt följande:                    | 2010/2011 | 2009/2010   |
| Utgifter på basen av räkenskapsperiodens arbetsprestationer                                              | 0         | 136 582     |
| Ränteutgifter                                                                                            | 0         | 210 589     |
| Förväntad avkastning på medel som hör till pensionsarrangemanget                                         | 0         | -229 174    |
| Pensionskostnader (+) / -avkastning (-) totalt                                                           | 0         | 117 997     |
| Förändringen i nuvärdet på förpliktelsen i balansen är följande:                                         | 2010/2011 | 2009/2010   |
| Förpliktelse i början av räkenskapsperioden                                                              | 0         | 13 352 369  |
| Utgifter på basen av arbetsprestationer                                                                  | 0         | 136 582     |
| Ränteutgifter                                                                                            | 0         | 210 589     |
| Överföring inom arrangemanget                                                                            | 0         | 24 064      |
| Betalda förmåner                                                                                         | 0         | -106 007    |
| Försäkringsmatematiska vinster (+) och förluster (-)                                                     | 0         | -123 173    |
| Uppfyllelse av förpliktelsen                                                                             | 0         | -13 494 424 |
| Förpliktelse i slutet av räkenskapsperioden                                                              | 0         | 0           |
| Förändringarna i pensionsmedlens gångse värde är följande:                                               |           |             |
| Pensionsmedlens gångse värde i början av räkenskapsperioden                                              | 0         | 14 333 425  |
| Förväntad avkastning                                                                                     | 0         | 229 174     |
| Av arbetsgivaren betalda premier                                                                         | 0         | 2 492       |
| Överföring inom pensionsarrangemanget                                                                    | 0         | 24 064      |
| Utbetalda förmåner                                                                                       | 0         | -106 007    |
| Försäkringsmatematiska vinster (-) och förluster (+)                                                     | 0         | -604 190    |
| Uppfyllelse av förpliktelsen                                                                             | 0         | -13 878 958 |
| Pensionsmedlens gångse värde i slutet av räkenskapsperioden                                              | 0         | 0           |
| Poster bokförda från eget kapital:                                                                       |           |             |
| Ackumulerade försäkringsmatematiska vinster (-) och förluster (+)                                        | 0         | -3 204 606  |
| Totala andelen obokförd fordring i balansen enligt IAS 19.58                                             | 0         | 284 555     |
| Försäkringsmatematiska vinster och förluster under räkenskapsperioden                                    | 0         | -355 953    |
| Förändringen under räkenskapsperioden i den totala andelen obokförd fordring i balansen enligt IAS 19.58 | 0         | -441 426    |



**6. Omsättningstillgångar**

|                              | 31.8.2011 | 31.8.2010 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Material och förnödenheter   | 559 330   | 615 492   |
| Pälsskinn                    | 291 343   | 81 102    |
| Omsättningatillgångar totalt | 850 673   | 696 594   |

Nedskrivningar eller returneringar har inte bokförts under räkenskapsperioden.

**7. Räntefria fordringar**

|                             | 31.8.2011 | 31.8.2010 |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Köparfordringar             | 2 960 745 | 4 366 195 |
| Lånefordringar              | 59 172    | 85 029    |
| Moms-fordringar             | 953 736   | 625 662   |
| Övriga fordringar           | 36 531    | 41 697    |
| Resultatregleringar         | 3 465 579 | 2 951 036 |
| Räntefria fordringar totalt | 7 475 762 | 8 069 619 |

Resultatregleringar

|                                 |           |           |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Räntefordringar                 | 1 484 556 | 1 371 647 |
| Lagstadgade personalomkostnader | 836 785   | 623 393   |
| Övriga resultatregleringar      | 1 144 237 | 955 996   |
| Resultatregleringar totalt      | 3 465 579 | 2 951 036 |

**8. Likvida medel**

|                                |            |           |
|--------------------------------|------------|-----------|
| Kontanter och bankdepositioner | 10 636 571 | 6 166 774 |
|--------------------------------|------------|-----------|

# KONCERNBOKSLUT, IFRS

## 9. Eget kapital

### Aktiekapital

|           | Aktier, 1.000 st |          |        | Aktie-<br>kapital<br>EUR 1.000 | Överkurs-<br>fond<br>EUR 1.000 | Totalt<br>EUR 1.000 |
|-----------|------------------|----------|--------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|
|           | A-serien         | C-serien | Totalt |                                |                                |                     |
| 1.9.2010  | 900              | 2 700    | 3 600  | 7 200                          | 254                            | 7 454               |
| 31.8.2011 | 900              | 2 700    | 3 600  | 7 200                          | 254                            | 7 454               |
| 1.9.2009  | 900              | 2 700    | 3 600  | 7 200                          | 254                            | 7 454               |
| 31.8.2010 | 900              | 2 700    | 3 600  | 7 200                          | 254                            | 7 454               |

A-aktiernas antal är högst 2.500.000 styck och C-aktiernas antal är högst 7.500.000 styck. Varje A-aktie har 12 röster och C-aktie en röst. Aktiernas nominella värde är två euro och koncernens maximala aktiekapital är 16.000.000 euro. Samtliga emitterade aktier är betalda i sin helhet.

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

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

### Dividender

Efter bokslutsdagen har styrelsen beslutat föreslå att i dividend utdelas 1,45 euro/aktie.

## Fonder under eget kapital

### Överkursfond

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

### Övriga fonder

Övriga fonder är huvudsakligen grundade av bolagsstämman och tillväxer på basen av bolagsstämmans beslut. De består av reservfonden (12.230.000 euro) samt konjunkturfonden (2.090.000 euro). I enlighet med Saga Furs Oyj:s bolagsordning bör 10 procent av bolagets resultat överföras till konjunkturfonden.

### Värdeförändringsfond

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

### Omräkningsdifferenser

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

## Långfristiga skulder

## 10. Latent skattefordran och skatteskuld

|                                                                                      | 1.9.2010         | Bokfört i<br>resultat-<br>räkningen | Upptaget<br>under eget<br>kapital | 31.8.2011        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| <b>Latenta skattefordringar</b>                                                      |                  |                                     |                                   |                  |
| Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar | 0                |                                     |                                   | 0                |
| Finansieringsleasingtillgångar                                                       | 252              | -252                                |                                   | 0                |
| <b>Totalt</b>                                                                        | <b>252</b>       | <b>-252</b>                         | <b>0</b>                          | <b>0</b>         |
| <b>Latenta skatteskulder</b>                                                         |                  |                                     |                                   |                  |
| Akkumulerad avskrivningsdifferens                                                    | 1 885 195        | -44 071                             |                                   | 1 841 124        |
| Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar | 950 484          | -52 805                             |                                   | 897 679          |
| Avskrivningar på varumärket                                                          | 0                | 39 000                              |                                   | 39 000           |
| Placeringar tillgängliga för försäljning värderade till gängse värde                 | 57 912           |                                     | -3 853                            | 54 059           |
| <b>Totalt</b>                                                                        | <b>2 893 592</b> | <b>-57 875</b>                      | <b>-3 853</b>                     | <b>2 831 863</b> |
| <b>Latenta skatter totalt (netto)</b>                                                | <b>2 893 339</b> | <b>-57 623</b>                      | <b>-3 853</b>                     | <b>2 831 863</b> |
|                                                                                      |                  |                                     |                                   |                  |
|                                                                                      | 1.9.2009         | Bokfört i<br>resultat-<br>räkningen | Upptaget<br>under<br>eget kapital | 31.8.2010        |
| <b>Latenta skattefordringar</b>                                                      |                  |                                     |                                   |                  |
| Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar | 6 298            | -6 298                              |                                   | 0                |
| Finansieringsleasingtillgångar                                                       | 1 101            | -849                                |                                   | 252              |
| Skattefordran från räkenskapsperiodens förlust                                       | 522 306          | -522 306                            |                                   | 0                |
| <b>Totalt</b>                                                                        | <b>529 705</b>   | <b>-529 453</b>                     | <b>0</b>                          | <b>252</b>       |
| <b>Latenta skatteskulder</b>                                                         |                  |                                     |                                   |                  |
| Akkumulerad avskrivningsdifferens                                                    | 1 951 256        | -66 061                             |                                   | 1 885 195        |
| Skillnaden mellan bokföringsmässigt och skattemässigt värde av anläggningstillgångar | 1 003 289        | -52 805                             |                                   | 950 484          |
| Placeringar tillgängliga för försäljning värderade till gängse värde                 | 44 059           |                                     | 13 853                            | 57 912           |
| <b>Totalt</b>                                                                        | <b>2 998 604</b> | <b>-118 865</b>                     | <b>13 853</b>                     | <b>2 893 592</b> |
| <b>Latenta skatter totalt (netto)</b>                                                | <b>2 468 899</b> | <b>410 588</b>                      | <b>13 853</b>                     | <b>2 893 339</b> |

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

# KONCERNBOKSLUT, IFRS

## 11. Finansieringsleasingskulder

|                                                              | 31.8.2011 | 31.8.2010 |
|--------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Minimihyroma förfaller enligt följande:                      |           |           |
| Inom ett år                                                  | 0         | 14 822    |
| Inom mer än ett år men högst fem år                          | 0         | 0         |
| Minimihyror totalt                                           | 0         | 14 822    |
| Gångse värde på minimihyroma (= finansieringsleasingskulder) |           |           |
| Inom ett år                                                  | 0         | 14 728    |
| Inom mer än ett år men högst fem år                          | 0         | 0         |
| Finansieringsleasingskulder totalt                           | 0         | 14 728    |
| Akkumulerade finansiella kostnader                           | 0         | 85        |

## Kortfristiga skulder

### 12. Räntebärande skulder

|                             |            |            |
|-----------------------------|------------|------------|
| Banklån                     | 3 455 851  | 14 369 501 |
| Skulder till farmare        | 21 356 231 | 16 738 026 |
| Finansieringsleasingskulder | 0          | 14 728     |
| Övriga kortfristiga skulder | 4 644 788  | 4 420 973  |
| Räntebärande skulder totalt | 29 456 869 | 35 543 227 |

#### Skulder till farmare

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

#### Räntefotens variationsbredd för räntebärande skulder, %

|                             | 31.8.2011     | 31.8.2010     |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Banklån                     | 2,485%–3,660% | 1,670%–2,336% |
| Skulder till farmare        | 0,00%–1,750%  | 0,750%–1,250% |
| Övriga kortfristiga skulder | 2,250 %       | 1,500 %       |

## 13. Leverantörsskulder och övriga skulder

|                                              |            |            |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| Leverantörsskulder                           | 1 438 223  | 1 751 957  |
| Erhållna förskott                            | 5 460 643  | 3 507 898  |
| Resultatregleringar                          | 5 825 827  | 4 405 136  |
| Övriga skulder                               | 4 864 505  | 4 414 268  |
| Leverantörsskulder och övriga skulder totalt | 17 589 198 | 14 079 259 |

#### Resultatregleringar

|                            |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Räntor                     | 85 713    | 60 939    |
| Löner och socialkostnader  | 2 802 901 | 2 371 415 |
| Övriga resultatregleringar | 2 937 212 | 1 972 783 |
| Resultatregleringar totalt | 5 825 827 | 4 405 136 |

## 14. Gångse värde på finansiella medel och skulder enligt värderingsgrupp

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

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

### Finansiella medel och skulder värderade till gångse pris rangordnade enligt värderingshierarki

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

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

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

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

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

# KONCERNBOKSLUT, IFRS

| 31.8.2010                                  | Lån och<br>övriga fordringar | Finansiella<br>medel<br>tillgängliga<br>för<br>försäljning | Finansiella<br>medel<br>och skulder<br>som innehas<br>för handel | Finansiella<br>medel och<br>skulder som<br>är upptagna<br>till det<br>periodiserade<br>anskaffnings-<br>priset | Balans-<br>posternas<br>bokförings-<br>värden | Gångse värde |
|--------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------|
| <b>Långfristiga finansiella medel</b>      |                              |                                                            |                                                                  |                                                                                                                |                                               |              |
| Placeringar som kan säljas                 |                              | 482 473                                                    |                                                                  |                                                                                                                | 482 473                                       | 482 473      |
| Långfristiga farmarfordringar              | 787 937                      |                                                            |                                                                  |                                                                                                                | 787 937                                       | 727 752      |
| <b>Kortfristiga finansiella medel</b>      |                              |                                                            |                                                                  |                                                                                                                |                                               |              |
| Räntebärande köparfordringar               | 46 028 947                   |                                                            |                                                                  |                                                                                                                | 46 028 947                                    | 46 028 947   |
| Räntebärande farmarfordringar              | 25 072 136                   |                                                            |                                                                  |                                                                                                                | 25 072 136                                    | 25 072 136   |
| Räntefria fordringar                       | 8 040 499                    |                                                            | 29 120                                                           |                                                                                                                | 8 069 619                                     | 8 069 619    |
| <b>Bokföringsvärde per värderingsgrupp</b> | 79 929 519                   | 482 473                                                    | 29 120                                                           |                                                                                                                | 80 441 112                                    | 80 380 927   |
| <b>Kortfristiga finansiella medel</b>      |                              |                                                            |                                                                  |                                                                                                                |                                               |              |
| Räntebärande skulder                       |                              |                                                            |                                                                  | 35 543 227                                                                                                     | 35 543 227                                    | 35 543 227   |
| Leverantörsskulder och övriga skulder      |                              |                                                            |                                                                  | 14 079 259                                                                                                     | 14 079 259                                    | 14 079 259   |
| <b>Bokföringsvärde per värderingsgrupp</b> |                              |                                                            |                                                                  | 49 622 486                                                                                                     | 49 622 486                                    | 49 622 486   |

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

## Finansiella medel och skulder värderade till gångse pris rangordnade enligt värderingshierarki

|                                     | Gångse värde 31.8.2010 |        |        |         |
|-------------------------------------|------------------------|--------|--------|---------|
|                                     | Nivå 1                 | Nivå 2 | Nivå 3 | Totalt  |
| Aktier tillgängliga för försäljning | 260 406                |        |        | 260 406 |
| Derivater som innehas för handel    |                        | 29 120 |        | 29 120  |

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

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

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

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

## 15. Övriga hyreskontrakt

### Koncernen som hyrestagare

Minimihyror som betalas på basis av bindande hyreskontrakt för affärslokaler

|                                  | 2010/2011 | 2009/2010 |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Inom ett år                      | 758 791   | 569 305   |
| Senare än ett år men inom fem år | 360 000   | 792 000   |

## Noter till Resultaträkningen

## 16. Segmentinformation

### Verksamhetssegment

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

### Geografisk information

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

#### Geografisk information 1.9.2010–31.8.2011

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

#### Geografisk information 1.9.2009–31.8.2010

| EUR 1.000             | Fjärran Östern | Europa  | Nord-amerika | Övriga | Totalt  |
|-----------------------|----------------|---------|--------------|--------|---------|
| Försäljningens värde  | 323 455        | 61 791  | 4 013        | 52 554 | 441 813 |
| Omsättning            | 17 542         | 22 906  | 1 322        | 3 268  | 45 038  |
| Segmentets tillgångar |                | 111 350 |              |        | 111 350 |
| Investeringar         |                | 1 547   |              |        | 1 547   |

## 17. Övriga rörelseintäkter

|                                        | 2010/2011 | 2009/2010 |
|----------------------------------------|-----------|-----------|
| Hysesintäkter                          | 218 381   | 208 917   |
| Returerade kreditförluster från köpare | 806 221   | 306 190   |
| Försäljning av anläggningstillgångar   | 47 505    | 10 825    |
| Övriga intäkter                        | 74 830    | 24 887    |
| Övriga rörelseintäkter totalt          | 1 146 937 | 550 819   |

## 18. Användning av material och förnödenheter

|                                                         | 2010/2011  | 2009/2010  |
|---------------------------------------------------------|------------|------------|
| Material- och förnödenhetsinköp                         | -2 591 224 | -2 168 629 |
| Förändring i lager på färdiga och halvfärdiga produkter | 154 079    | 47 808     |
|                                                         | -2 437 145 | -2 120 820 |

## 19. Kostnader för löner och anställningsförmåner

|                                                     | 2010/2011   | 2009/2010   |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Löner och arvoden                                   | -12 843 956 | -12 439 348 |
| Pensionskostnader - avgiftsbestämda                 | -2 341 954  | -2 231 708  |
| Pensionskostnader - förmånsbestämda                 | 0           | -117 997    |
| Övriga lönebikostnader                              | -778 501    | -722 054    |
| Kostnader för löner och anställningsförmåner totalt | -15 964 411 | -15 511 107 |
| Personal i genomsnitt                               |             |             |
| Fast anställda                                      | 130         | 135         |
| Anställda enligt tidsbundna avtal                   | 179         | 172         |
| Totalt                                              | 309         | 307         |
| Antalet personal i slutet av räkenskapsperioden     | 197         | 207         |

## 20. Avskrivningar och nedskrivningar

|                                                      | 2010/2011  | 2009/2010  |
|------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Materiella tillgångar</b>                         |            |            |
| Byggnader och konstruktioner                         | -1 069 382 | -994 617   |
| Maskiner och inventarier                             | -1 348 572 | -1 475 938 |
| Övriga materiella tillgångar                         | -9 506     | -9 506     |
| Totalt                                               | -2 427 460 | -2 480 060 |
| <b>Immateriella tillgångar</b>                       |            |            |
| Övriga immateriella tillgångar med lång verkningstid | -383 462   | -341 105   |
| Avskrivningar och nedskrivningar totalt              | -2 810 922 | -2 821 165 |



## 21. Övriga rörelsekostnader

|                                                             | 2010/2011   | 2009/2010   |
|-------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Marknadsföring, försäljningsfrämjande och intressebevakning | -6 276 387  | -5 864 171  |
| Anskaffning av skinn samt logistik                          | -4 177 593  | -4 135 927  |
| Övriga kostnader                                            | -8 457 835  | -7 833 260  |
| Övriga rörelsekostnader totalt                              | -18 911 815 | -17 833 358 |
| <b>Revisionsarvode</b>                                      |             |             |
| Revision                                                    | -106 106    | -95 541     |
| Övriga arvoden                                              | -23 972     | -56 292     |
|                                                             | -130 078    | -151 833    |

## 22. Finansiella intäkter

|                                                     | 2010/2011 | 2009/2010 |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Ränteintäkter från lån och övriga fordringar        | 4 094 701 | 4 862 923 |
| Returnerade dividender                              | 41 254    | 43 803    |
| Valutakursvinster                                   | 172 905   | 0         |
| Dividendinkomster från försäljningsbara placeringar | 23 390    | 172       |
| Övriga finansiella intäkter                         | 54 173    | 2 202     |
| Finansiella intäkter totalt                         | 4 386 423 | 4 909 100 |

## 23. Finansiella kostnader

|                                                                               | 2010/2011 | 2009/2010  |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|
| Räntekostnader för finansiella skulder<br>periodiserade till anskaffningspris | -690 331  | -1 063 905 |
| Valutakursförluster                                                           | 0         | -343 581   |
| Kreditförluster                                                               | -24 824   | -106 324   |
| Övriga finansiella kostnader                                                  | -80 848   | -92 582    |
| Finansiella kostnader totalt                                                  | -796 004  | -1 606 392 |

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

## 24. Inkomstskatt

|                                                         | 2010/2011  | 2009/2010  |
|---------------------------------------------------------|------------|------------|
| Skatter som grundar sig på räkenskapsperiodens resultat | -4 947 353 | -2 389 673 |
| Skatter från föregående räkenskapsperioder              | 4 849      | -15 125    |
| Latenta skatter                                         | 57 623     | -380 557   |
| Inkomstskatt totalt                                     | -4 884 881 | -2 785 354 |

Avstämning av resultaträkningens skattekostnad och skatterna beräknade enligt koncernens skattesats i hemlandet (26 %):

|                                                        |            |            |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|
| Resultat före skatt                                    | 18 707 415 | 10 605 447 |
| Skatterna räknade enligt hemlandets skattesats         | 4 863 928  | 2 757 416  |
| Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag | 4 973      | 5 132      |
| Skatter från föregående räkenskapsperioder             | -4 709     | 15 125     |
| Skattefria intäkter                                    | -6 084     | -46        |
| Ej avdragsgilla kostnader                              | 14 064     | 15 119     |
| Tillfälliga skillnader                                 | 12 709     | -7 391     |
| Skatter i resultaträkningen                            | 4 884 881  | 2 785 354  |

## 25. Resultat per aktie

|                              | 2010/2011  | 2009/2010 |
|------------------------------|------------|-----------|
| Räkenskapsperiodens vinst    | 13 822 534 | 7 820 092 |
| Aktieantalets vägda medeltal | 3 600 000  | 3 600 000 |
| Resultat per aktie, euro     | 3,84       | 2,17      |

## Övriga noter

### 26. Hantering av de finansiella riskerna

#### Hantering av de finansiella riskerna

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

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

#### Kreditrisk och övriga motpartsrisker

##### *Skinleverantörer - uppfödningförskott*

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

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

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

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

##### *Skinleverantörer - skinnförskott*

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

Under räkenskapsperioden var farmarfordringarna som högst i april 2011 då de uppgick till 77,4 miljoner euro (82,3 miljoner i april 2010).

## KONCERNBOKSLUT, IFRS

Per den 31.8.2011 fördelades farmarfordringarna i långfristiga farmarfordringar och uppfödningförskottsfordringar samt övriga farmarfordringar enligt följande:

|                               | 31.8.2011  | 31.8.2010  |
|-------------------------------|------------|------------|
| Långfristiga farmarfordringar | 1 804 282  | 1 523 400  |
| Uppfödningförskottsfordringar | 18 819 172 | 17 079 582 |
| Övriga farmarfordringar       | 9 003 624  | 7 257 091  |
| Totalt                        | 29 627 078 | 25 860 073 |

De långfristiga farmarfordringarnas beräknade fördelning enligt maturitet 31.8.2011

|                  | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014–   | Totalt    |
|------------------|-----------|-----------|---------|-----------|
| Farmarfordringar | 830 481   | 797 301   | 176 500 | 1 804 282 |

De periodiserade ränteintäkterna som hänför sig till farmarfordringarna är upptagna bland resultatregleringarna. Totalt 24 824 euro (100 996 euro) kreditförluster från farmarfordringarna har påförts resultaträkningen under finansiella kostnader.

### *Skinneköpare - köparfordringar*

Bolagets auktionsutbud under försäljningsperiodens olika auktioner motsvarar inte tidtabellsmässigt sett till alla delar skinnköparnas behov. Som en följd av detta köper köparna även skinn för kommande behov, och bolaget finansierar dessa köpare. De obetalda skinnen är i bolagets besittning som säkerhet för köparfordringarna tills betalning eller betalningsförbindelse har erhållits. Den kreditförlustrisk inklusive räntor som hänför sig till bolagets försäljningsfordringar utgörs långt av prisrisken, eftersom bolaget i enlighet med sina försäljningsvillkor är skyldigt att redovisa auktionsförsäljningen till skinnleverantörerna efter varje auktion på en på förhand överenskommen förfallodag oberoende av om bolaget har erhållit betalning av köparen. Ifall bolaget blir tvunget att återigen sälja de skinn som bolaget har i sin besittning som säkerhet för köparfordringarna efter att marknadspriserna har sjunkit, erhålles inte det pris man redovisat till skinnleverantörerna. För att minska denna prisrisk strävar bolaget att erhålla säkerheter av köparna för inköpen. Den viktigaste formen av säkerhet som erhålls av köparna är delprestationer, mot vilka skinnen dock ännu inte levereras. Vid tidpunkten för bokslutet 31.8.2011 utgjorde dessa 21 procent av bruttoköparfordringarna.

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

Vid slutet av räkenskapsperioden utgjorde köparfordringarna som hänför sig till förmedlingsförsäljningen 7 procent av förmedlingsförsäljningens värde (11 procent i föregående bokslut). Under räkenskapsperioden var köparfordringarna som högst i mars 2011 då de uppgick till 249,8 miljoner euro (189,6 miljoner i juni 2010).

Köparfordringarnas åldersfördelning per 31.8.2011 var följande:

|                                   | 31.8.2011  | 31.8.2010  |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Köparfordringar                   |            |            |
| Från innevarande räkenskapsperiod | 34 619 839 | 43 256 057 |
| Från tidigare räkenskapsperioder  | 8 574 875  | 6 725 691  |
| Köparfordringar totalt            | 43 194 715 | 49 981 748 |

Totalt 1.051 euro (134.806 euro) kreditförluster från köparfordringarna har påförts resultatet under övriga rörelsekostnader.

## Landsrisker

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

## Likviditetsrisk

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

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

## Valutarisker

### Allmänt

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

### Skinnköparna

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

### Skinnleverantörerna

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

Koncernens USD- valutapositioner:

|                                                    | 31.8.2011   | 31.8.2010   |
|----------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Fordringar                                         | 46 128 545  | 53 339 326  |
| Skulder                                            | -20 784 923 | -16 408 223 |
| Skyddande derivativer                              | -21 000 000 | -37 400 000 |
| Öppen position                                     | 4 343 622   | -468 897    |
| Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet: |             |             |
|                                                    | 31.8.2011   | 31.8.2010   |
| Förändring + / - 10 %                              | 202 220     | 24 877      |

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

# KONCERNBOKSLUT, IFRS

## Ränterisker

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

### *Skinnköparna*

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

### *Skinnleverantörerna*

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

De räntebärande nettofordringarna var:

|                         | 31.8.2011   | 31.8.2010   |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Räntebärande fordringar | 68 113 409  | 71 101 083  |
| Räntebärande skulder    | -29 456 869 | -35 543 227 |
| Netto                   | 38 656 540  | 35 557 856  |

Känslighetsanalys, inverkan på det egna kapitalet:

|                        | 31.8.2011 | 31.8.2010 |
|------------------------|-----------|-----------|
| Förändring + / - 0,1 % | 28 606    | 26 313    |

## Nyttighetsrisker

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

## Kapitalhantering

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

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

## 27. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

|                                                                                     |            |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| EUR 1.000                                                                           | 31.8.2011  | 31.8.2010  |
| <b>Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar</b> |            |            |
| Lån från finansieringsbolag                                                         | 3 455 851  | 14 369 501 |
| Givna fastighetsinteckningar                                                        | 54 070 729 | 54 070 729 |
| Givna företagsinteckningar                                                          | 2 690 996  | 2 690 996  |
| Pantsatta fordringar                                                                | 0          | 1 700 000  |
| <b>Derivatkontrakt</b>                                                              |            |            |
| Valutaterminer                                                                      | 14 532 872 | 29 495 268 |

Valutaterminerna har inte säkrats eftersom koncernen inte tillämpar säkringsredovisning.

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är 4 343 622 euro.

**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.

# KONCERNBOKSLUT, IFRS

## 28. Transaktioner med närkrets

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

Saga Furs-koncernens moder- och dotterbolagsförhållanden är följande:

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

|                                    | Heimland | Medel     | Skulder   | Omsättning | Vinst/ Förlust | Ägarandel |
|------------------------------------|----------|-----------|-----------|------------|----------------|-----------|
| 31.8.2011                          |          |           |           |            |                |           |
| FFS International A/S              | Danmark  | 7 890 592 | 6 300 009 | 569 376    | 108 990        | 100 %     |
| Finnish Fur Sales International BV | Holland  | 210 662   | 168 341   | 883 737    | 0              | 100 %     |
| Saga Systems Oy                    | Finland  | 43 022    | 0         | 0          | 0              | 100 %     |
| Ab Finnish Fur Center Oy           | Finland  | 619 402   | 106 902   | 1 379 244  | 127 503        | 100 %     |
| Kiinteistö Oy Tiilitaso            | Finland  | 2 846 085 | 1 438 324 | 403 512    | 81 184         | 100 %     |
| Furfix Oy                          | Finland  | 1 002 204 | 910 262   | 3 722 270  | 7 812          | 100 %     |

31.8.2010

|                                    |         |           |           |           |         |       |
|------------------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|---------|-------|
| FFS International A/S              | Danmark | 3 405 072 | 1 922 128 | 399 806   | 101 359 | 100 % |
| Finnish Fur Sales International BV | Holland | 114 790   | 72 468    | 887 907   | 0       | 100 % |
| Saga Systems Oy                    | Finland | 43 022    | 0         | 0         | 0       | 100 % |
| Ab Finnish Fur Center Oy           | Finland | 511 308   | 126 121   | 1 320 938 | 170 459 | 100 % |
| Kiinteistö Oy Tiilitaso            | Finland | 3 128 263 | 1 810 489 | 403 645   | 45 241  | 100 % |
| Furfix Oy                          | Finland | 1 279 971 | 1 195 841 | 3 202 974 | 21 059  | 100 % |

Det danska andelslaget Saga Furs of Scandinavia (SAGA), vars räkenskapsperiod avslutas 31.5, är Saga Furs-koncernens intressebolag.

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

|                          | Heimland | Medel     | Skulder   | Omsättning | Vinst/ Förlust | Ägarandel |
|--------------------------|----------|-----------|-----------|------------|----------------|-----------|
| 31.5.2011                |          |           |           |            |                |           |
| Saga Furs of Scandinavia | Danmark  | 2 009 732 | 611 160   | 4 394 131  | 134 929        | -         |
| 31.5.2010                |          |           |           |            |                |           |
| Saga Furs of Scandinavia | Danmark  | 2 497 923 | 1 229 744 | 3 897 446  | -218 061       | -         |

Saga Furs Oyj har en representant i SAGAs styrelse, men bolaget har inte investerat kapital i SAGA och har heller inte rätt till SAGAs medel ifall andelslaget upplöses.



## Transaktioner med närkretsen

|                                         | 2010/2011  | 2009/2010  |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Omsättning                              |            |            |
| - intressebolag                         | 8 320      | 2 965      |
| - övrig närkrets                        | 308 309    | 316 846    |
| Övriga rörelseintäkter                  |            |            |
| - moderbolaget                          | 42 636     | 42 636     |
| Användning av material och tillbehör    |            |            |
| - intressebolag                         | -271 399   | 0          |
| Övriga rörelsekostnader                 |            |            |
| - moderbolaget                          | -27 898    | -25 078    |
| - intressebolag                         | -3 331 360 | -3 519 818 |
| Finansiella intäkter                    |            |            |
| - övrig närkrets                        | 15 616     | 20 582     |
| Finansiella kostnader                   |            |            |
| - moderbolaget                          | -18 896    | -17 436    |
| - övrig närkrets                        | -10 248    | -27 156    |
| Investeringar i materiella tillgångar   |            |            |
| - intressebolag                         | -3 746 351 | 0          |
| Investeringar i immateriella tillgångar |            |            |
| - intressebolag                         | -1 500 000 | 0          |
| Fordran från närkretsen                 |            |            |
| - övrig närkrets                        | 274 849    | 252 026    |
| Skulder till närkretsen                 |            |            |
| - moderbolaget                          | -1 000 793 | -1 004 491 |
| - intressebolag                         | 0          | -403       |
| - övrig närkrets                        | -1 165 265 | -1 778 806 |

## Ledningens anställningsförmåner

*Löner och övriga kortfristiga anställningsförmåner*

|                                                 |           |         |
|-------------------------------------------------|-----------|---------|
| Verkställande direktören                        | 203 400   | 156 297 |
| Verkställande direktörens suppleant             | 154 462   | 130 821 |
| Övriga medlemmar av moderbolagets ledningsgrupp | 676 870   | 485 804 |
| Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden          | 95 390    | 83 875  |
|                                                 | 1 130 121 | 856 797 |

*Förmåner efter avslutat arbetsförhållande*

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

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

## 29. Händelser som inträffat efter bokslutsdagen

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

# KONCERNBOKSLUT, IFRS

## SAGA FURS OYJ 2006/2007 - 2010/2011

### Relationstal som beskriver koncernens ekonomiska utveckling

|                                           | 2006/2007<br>IFRS | 2007/2008<br>IFRS | 2008/2009<br>IFRS | 2009/2010<br>IFRS | 2010/2011<br>IFRS |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Försäljningens värde, 1.000 euro          | 322 914           | 325 676           | 248 418           | 441 813           | 594 677           |
| Omsättning, 1.000 euro                    | 34 625            | 37 295            | 31 158            | 45 038            | 54 094            |
| Rörelseresultat, 1.000 euro               | 497               | 1 036             | -3 900            | 7 303             | 15 117            |
| % av omsättningen                         | 1,4 %             | 2,8 %             | -12,5 %           | 16,2 %            | 27,9 %            |
| Resultat före skatt 1.000 euro            | 3 688             | 4 371             | -2 236            | 10 605            | 18 707            |
| % av omsättningen                         | 10,7 %            | 11,7 %            | -7,2 %            | 23,5 %            | 34,6 %            |
| Dividend, 1.000 euro                      | 2 520             | 2 520             | 2 160             | 3 816             | 5 220             |
| Avkastning på eget kapital (ROE) -%       | 4,6 %             | 5,6 %             | -3,1 %            | 14,4 %            | 22,2 %            |
| Avkastning på investerat kapital (ROI) -% | 5,5 %             | 6,6 %             | 0,5 %             | 12,6 %            | 20,6 %            |
| Soliditet %                               | 45,4 %            | 48,1 %            | 46,8 %            | 53,2 %            | 59,1 %            |
| Gearing                                   | 0,95              | 0,77              | 0,85              | 0,51              | 0,28              |
| Bruttoinvesteringar, 1.000 euro           | 2 707             | 4 216             | 2 044             | 1 547             | 8 865             |
| % av omsättningen                         | 7,8 %             | 11,3 %            | 6,6 %             | 3,4 %             | 16,4 %            |
| Personal i genomsnitt                     | 312               | 312               | 309               | 307               | 309               |

### Relationstal per aktie

|                        | 2006/2007<br>IFRS | 2007/2008<br>IFRS | 2008/2009<br>IFRS | 2009/2010<br>IFRS | 2010/2011<br>IFRS |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Resultat/aktie         | 0,75              | 0,89              | -0,47             | 2,17              | 3,84              |
| Eget kapital/aktie     | 15,81             | 15,52             | 14,33             | 15,94             | 18,72             |
| Dividend/aktie         |                   |                   |                   |                   |                   |
| A-serien               | 0,70              | 0,70              | 0,60              | 1,06              | 1,45              |
| C-serien               | 0,70              | 0,70              | 0,60              | 1,06              | 1,45              |
| Dividend av resultatet |                   |                   |                   |                   |                   |
| A-serien               | 93,3 %            | 78,7 %            | neg.              | 41,5 %            | 37,8 %            |
| C-serien               | 93,3 %            | 78,7 %            | neg.              | 41,5 %            | 37,8 %            |

|                                                    | 2006/2007<br>IFRS | 2007/2008<br>IFRS | 2008/2009<br>IFRS | 2009/2010<br>IFRS | 2010/2011<br>IFRS |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Effektiv dividendavkastning                        |                   |                   |                   |                   |                   |
| A-serien                                           | 6,7 %             | 8,2 %             | 7,2 %             | 9,5 %             | 10,3 %            |
| C-serien                                           | 6,7 %             | 8,2 %             | 7,2 %             | 9,5 %             | 10,3 %            |
| Pris/vinst-förhållande<br>(P/E-tal)                | 14,0              | 9,6               | -17,7             | 4,4               | 3,7               |
| Högsta kurs                                        | 14,20             | 11,23             | 8,99              | 9,87              | 16,20             |
| Lägst kurs                                         | 10,12             | 8,12              | 6,12              | 6,45              | 9,30              |
| Medelkurs                                          | 12,05             | 9,76              | 7,62              | 8,17              | 14,16             |
| Aktiestockens marknadsvärde, 1.000 euro            | 37 728            | 30 600            | 30 000            | 34 020            | 50 652            |
| Antal omsatta C-aktier, st                         | 742 333           | 155 549           | 99 000            | 1 221 908         | 1 558 562         |
| Andel av alla C-aktier                             | 27,5 %            | 5,8 %             | 3,7 %             | 45,3 %            | 57,7 %            |
| Genomsnittligt aktieantal under räkenskapsperioden |                   |                   |                   |                   |                   |
| A-serien                                           | 900 000           | 900 000           | 900 000           | 900 000           | 900 000           |
| C-serien                                           | 2 700 000         | 2 700 000         | 2 700 000         | 2 700 000         | 2 700 000         |
| Aktieantal vid utgången av räkenskapsperioden      |                   |                   |                   |                   |                   |
| A-serien                                           | 900 000           | 900 000           | 900 000           | 900 000           | 900 000           |
| C-serien                                           | 2 700 000         | 2 700 000         | 2 700 000         | 2 700 000         | 2 700 000         |

## Beräkningsgrunderna för nyckeltalen

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

\*) Nämnaren utgör medeltalet av räkenskapsperiodens och föregående räkenskapsperiods balansvärden

# MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

## MODERBOLAGETS BALANS

| AKTIVA                                           | NOTER | 31.8.2011             | 31.8.2010             |
|--------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Bestående aktiva</b>                          |       |                       |                       |
| Immateriella tillgångar                          | 1     |                       |                       |
| Övriga utgifter med lång verkningstid            |       | 859 842,45            | 816 197,12            |
| Immateriella rättigheter                         |       | 1 350 000,00          | 0,00                  |
| Förskottbetalningar                              |       | 55 402,20             | 16 935,00             |
|                                                  |       | 2 265 244,65          | 833 132,12            |
| Materiella tillgångar                            | 2     |                       |                       |
| Mark- och vattenområden                          |       | 1 183 017,90          | 1 183 017,90          |
| Byggnader och konstruktioner                     |       | 18 215 566,89         | 17 153 194,74         |
| Maskiner och inventarier                         |       | 3 762 987,23          | 4 277 396,14          |
| Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar |       | 1 286 900,55          | 795 667,15            |
|                                                  |       | 24 448 472,57         | 23 409 275,93         |
| Placeringar                                      | 3     |                       |                       |
| Andelar i företag inom samma koncern             |       | 3 401 427,77          | 3 401 427,77          |
| Övriga aktier och andelar                        |       | 259 528,98            | 259 528,98            |
|                                                  |       | 3 660 956,75          | 3 660 956,75          |
| Bestående aktiva totalt                          |       | 30 374 673,97         | 27 903 364,80         |
| <b>Rörliga aktiva</b>                            |       |                       |                       |
| Omsättningstillgångar                            | 4     | 437 644,92            | 498 483,74            |
| Fordringar                                       | 5     |                       |                       |
| Försäljningsfordringar                           |       | 53 673 630,53         | 60 340 773,13         |
| Farmarfordringar                                 |       | 26 362 664,55         | 22 865 906,30         |
| Fordringar på koncernföretag                     |       | 8 442 047,59          | 4 483 253,97          |
| Lånefordringar                                   |       | 59 171,83             | 85 028,60             |
| Övriga fordringar                                |       | 887 198,84            | 541 670,62            |
| Resultatregleringar                              |       | 3 394 178,11          | 2 927 073,63          |
|                                                  |       | 92 818 891,45         | 91 243 706,25         |
| Kassa och bank                                   |       | 9 933 946,13          | 5 677 691,62          |
| Rörliga aktiva totalt                            |       | 103 190 482,50        | 97 419 881,61         |
| <b>Aktiva totalt</b>                             |       | <b>133 565 156,47</b> | <b>125 323 246,41</b> |

# MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

## MODERBOLAGETS BALANS

| PASSIVA                                   | NOTER | 31.8.2011      | 31.8.2010      |
|-------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| <b>Eget kapital</b>                       | 6     |                |                |
| Aktiekapital                              |       | 7 200 000,00   | 7 200 000,00   |
| Överkursfond                              |       | 254 264,40     | 254 264,40     |
| Uppskrivningsfond                         |       | 1 029 309,96   | 1 029 309,96   |
| Reservfond                                |       | 12 230 000,00  | 12 230 000,00  |
| Konjunkturfond                            |       | 2 090 000,00   | 1 240 000,00   |
| Vinst från föregående räkenskapsperioder  |       | 28 010 616,60  | 24 248 483,35  |
| Räkenskapsperiodens vinst                 |       | 13 703 739,90  | 8 428 133,25   |
|                                           |       | 64 517 930,86  | 54 630 190,96  |
| <b>Accumulerade bokslutsdispositioner</b> | 7     | 7 214 097,57   | 7 375 884,23   |
| <b>Främmande kapital</b>                  |       |                |                |
| Långfristigt främmande kapital            |       |                |                |
| Latent skatteskuld                        |       | 2 098 985,47   | 2 098 985,47   |
| Kortfristigt främmande kapital            | 8     |                |                |
| Lån från finansieringsbolag               |       | 3 455 850,83   | 14 369 500,96  |
| Erhållna förskott                         |       | 15 939 559,36  | 13 866 922,65  |
| Leverantörskulder                         |       | 1 376 688,34   | 1 715 786,32   |
| Skulder till företag inom samma koncern   |       | 549 308,45     | 443 105,26     |
| Skulder till farmare                      |       | 21 356 230,97  | 16 738 026,16  |
| Övriga kortfristiga skulder               |       | 9 404 318,13   | 8 459 526,89   |
| Resultatregleringar                       |       | 7 652 186,49   | 5 625 317,51   |
|                                           |       | 59 734 142,57  | 61 218 185,75  |
| <b>Passiva totalt</b>                     |       | 133 565 156,47 | 125 323 246,41 |

# MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING 1.9.2010–31.08.2011

|                                                                       | NOTER | 2010/2011<br>12 mån  | 2009/2010<br>12 mån |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|----------------------|---------------------|
| OMSÄTTNING                                                            | 9     | 50 165 648,10        | 41 710 396,27       |
| Övriga rörelseintäkter                                                | 10    | 1 142 482,39         | 607 106,42          |
| Material och tjänster                                                 | 11    | -642 668,33          | -717 346,46         |
| Personalkostnader                                                     | 12    | -13 618 213,79       | -13 269 696,08      |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                      | 13    | -2 112 716,73        | -1 957 120,81       |
| Övriga rörelsekostnader                                               | 14    | -20 010 127,01       | -19 050 892,08      |
| RÖRELSEVINST                                                          |       | 14 924 404,63        | 7 322 447,26        |
| Finansiella intäkter                                                  | 15    | 4 225 305,63         | 4 715 018,84        |
| Finansiella kostnader                                                 | 16    | -792 666,85          | -1 598 977,86       |
| VINST FÖRE EXTRAORDINÄRA POSTER,<br>BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH SKATTER |       | 18 357 043,41        | 10 438 488,24       |
| Bokslutsdispositioner                                                 | 17    | 161 786,66           | 245 081,62          |
| Inkomstskatt                                                          | 18    | -4 815 090,18        | -2 255 436,61       |
| <b>Räkenskapsperiodens resultat</b>                                   |       | <b>13 703 739,89</b> | <b>8 428 133,25</b> |

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

|                                                               | 2010/2011    | 2009/2010    |
|---------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Rörelseverksamhetens kassaflöde:</b>                       |              |              |
| Erhållna betalningar för förmedlingsförsäljning               | 601 834 202  | 430 246 958  |
| Erhållna betalningar för övriga rörelseintäkter               | 290 365      | 290 091      |
| Kostnader för rörelseverksamheten                             | -578 024 491 | -408 037 696 |
| Rörelseverksamhetens kassaflöde                               |              |              |
| före finansiella poster och skatter                           | 24 100 076   | 22 499 353   |
| Betalda räntor för rörelseverksamhetens                       |              |              |
| finansiella kostnader                                         | -661 551     | -1 114 726   |
| Betalningar för rörelseverksamhetens                          |              |              |
| övriga finansiella kostnader                                  | -105 674     | -502 023     |
| Erhållna räntor från rörelseverksamheten                      | 3 873 753    | 4 493 730    |
| Övriga finansiella intäkter från rörelseverksamheten          | 174 743      | 0            |
| Erhållna dividender från rörelseverksamheten                  | 23 390       | 172          |
| Betalda direkta skatter                                       | -4 128 259   | -910 850     |
| Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)                           | 23 276 478   | 24 465 655   |
| <b>Investeringarnas kassaflöde:</b>                           |              |              |
| Investeringar i materiella och immateriella tillgångar        | -4 618 023   | -1 452 515   |
| Överlåtelseinkomster från materiella och                      |              |              |
| immateriella tillgångar                                       | 79 923       | 61 814       |
| Överlåtelseinkomster från övriga placeringar                  | 0            | 21 978       |
| Investeringarnas kassaflöde (B)                               | -4 538 100   | -1 368 723   |
| <b>Finansieringens kassaflöde:</b>                            |              |              |
| Amortering av kortfristiga lån                                | -10 693 223  | -18 122 742  |
| Betalda dividender                                            | -3 788 902   | -2 121 237   |
| Finansieringens kassaflöde (C)                                | -14 482 125  | -20 243 979  |
| Förändring i likvida medel (A+B+C) ökning (+) / minskning (-) | 4 256 254    | 2 852 953    |
| Likvida medel 31.8.                                           | 9 933 946    | 5 677 692    |
| Likvida medel 1.9.                                            | -5 677 692   | -2 824 739   |
| Förändring i likvida medel                                    | 4 256 254    | 2 852 953    |

## NOTER TILL MODERBOLAGETS BOKSLUT

### Principer för uppgörandet av bokslutet

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

### Värdering av bestående aktiva

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

Avskrivningstiderna är:

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

### Omsättningstillgångar

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

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

### Pensionsförbindelser

Det lagstadgade pensionsskyddet för Saga Furs Oyj:s personal är ordnad som en ArPL-försäkring via det ömsesidiga Pensionsbolaget Ilmarinen.

### Poster i främmande valuta

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

### Leasingavgifter

Leasingavgifterna har upptagits som hyreskostnader.



## Noter till balansräkningen

## 1. Immateriella tillgångar

*Övriga utgifter med lång verkningstid*

|                                 | 2010/2011   | 2009/2010   |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Anskaffningsutgift 1.9          | 15 789 799  | 15 662 078  |
| Ökningar 1.9–31.8               | 427 108     | 127 722     |
| Anskaffningsutgift 31.8         | 16 216 907  | 15 789 799  |
| Akkumulerade avskrivningar 1.9  | -14 973 603 | -14 608 274 |
| Avskrivningar 1.9–31.8          | -383 463    | -365 329    |
| Akkumulerade avskrivningar 31.8 | -15 357 065 | -14 973 603 |
| Bokföringsvärde 31.8            | 859 842     | 816 197     |

*Immateriella rättigheter*

|                                 |           |   |
|---------------------------------|-----------|---|
| Anskaffningsutgift 1.9          | 0         | 0 |
| Ökningar 1.9–31.8               | 1 500 000 | 0 |
| Anskaffningsutgift 31.8         | 1 500 000 | 0 |
| Akkumulerade avskrivningar 1.9  | 0         | 0 |
| Avskrivningar 1.9–31.8          | -150 000  | 0 |
| Akkumulerade avskrivningar 31.8 | -150 000  | 0 |
| Bokföringsvärde 31.8            | 1 350 000 | 0 |

*Förskottsbetalningar*

|                                                              |        |         |
|--------------------------------------------------------------|--------|---------|
| Förskottsbetalningar 1.9                                     | 16 935 | 61 895  |
| Ökningar 1.9–31.8                                            | 38 467 | 16 492  |
| Överfört till övriga utgifter med lång verkningstid 1.9–31.8 | 0      | -61 452 |
| Förskottsbetalningar 31.8                                    | 55 402 | 16 935  |

De immateriella rättigheterna består av Saga-varumärket. De övriga utgifterna med lång verkningstid samt förskottsbetalningarna består av den icke-avskrivna anskaffningsutgiften på kostnaderna för it-system.

# MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

## 2. Materiella tillgångar

### Mark- och vattenområden

|                               |           |           |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Anskaffningsutgift 1.9 = 31.8 | 2010/2011 | 2009/2010 |
|                               | 1 183 018 | 1 183 018 |

### Byggnader och konstruktioner

|                         |            |            |
|-------------------------|------------|------------|
| Anskaffningsutgift 1.9  | 22 738 226 | 22 195 329 |
| Ökningar 1.9–31.8       | 1 574 182  | 542 897    |
| Anskaffningsutgift 31.8 | 24 312 408 | 22 738 226 |

|                                 |             |             |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Akkumulerade avskrivningar 1.9  | -13 658 051 | -13 192 510 |
| Avskrivningar 1.9–31.8          | -511 809    | -465 541    |
| Akkumulerade avskrivningar 31.8 | -14 169 861 | -13 658 051 |

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

|                      |            |            |
|----------------------|------------|------------|
| Bokföringsvärde 31.8 | 18 215 567 | 17 153 195 |
|----------------------|------------|------------|

### Maskiner och inventarier

|                         |            |            |
|-------------------------|------------|------------|
|                         | 2010/2011  | 2009/2010  |
| Anskaffningsutgift 1.9  | 19 295 621 | 19 073 624 |
| Ökningar 1.9–31.8       | 587 033    | 398 409    |
| Minskningar 1.9–31.8    | -79 923    | -176 412   |
| Anskaffningsutgift 31.8 | 19 802 730 | 19 295 621 |

|                                           |             |             |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|
| Akkumulerade avskrivningar 1.9            | -15 018 224 | -14 017 397 |
| Akkumulerade avskrivningar på minskningar | 45 927      | 125 424     |
| Avskrivningar 1.9–31.8                    | -1 067 445  | -1 126 251  |
| Akkumulerade avskrivningar 31.8           | -16 039 742 | -15 018 224 |

|                      |           |           |
|----------------------|-----------|-----------|
| Bokföringsvärde 31.8 | 3 762 987 | 4 277 396 |
|----------------------|-----------|-----------|

### Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar

|                                               |           |           |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|
| Förskottsbetalningar 1.9                      | 795 667   | 367 220   |
| Ökningar 1.9–31.8                             | 1 286 901 | 1 019 053 |
| Överfört på maskiner och inventarier 1.9–31.8 | -795 667  | -590 606  |

|                                                       |           |         |
|-------------------------------------------------------|-----------|---------|
| Förskottsbetalningar och pågående nyanläggningar 31.8 | 1 286 900 | 795 667 |
|-------------------------------------------------------|-----------|---------|

### Uppskrivningar

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

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

# MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

## 3. Placeringar

### Andelar i koncernföretag

Bokföringsvärde 1.9 = 31.8

### Övriga aktier och andelar

Bokföringsvärde 1.9

Returerat kapital

Bokföringsvärde 31.8

| 2010/2011 | 2009/2010 |
|-----------|-----------|
| 3 401 428 | 3 401 428 |
| 259 529   | 281 507   |
| 0         | -21 978   |
| 259 529   | 259 529   |

På bokslutsdagen var det gängse värdet på moderbolagets Elisa A-aktier 245.587,50 euro medan bokföringsvärdet var 37.667 euro.

### Koncernbolag

|                                             | Koncernens<br>ägarandel-<br>% | Moderbolagets<br>ägarandel-<br>% | Enligt senast<br>fastslagna bokslut |                   |
|---------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
|                                             |                               |                                  | Eget<br>kapital                     | Vinst/<br>Förlust |
| FFS International A/S, Danmark              | 100%                          | 100%                             | 1 590 583                           | 108 990           |
| Finnish Fur Sales International BV, Holland | 100%                          | 100%                             | 42 321                              | 0                 |
| Saga-Systems Oy, Helsingfors                | 100%                          | 100%                             | 43 022                              | 0                 |
| Ab Finnish Fur Center Oy, Vanda             | 100%                          | 100%                             | 498 050                             | 127 503           |
| Kiinteistö Oy T, Vanda                      | 100%                          | 100%                             | 1 366 734                           | 81 184            |
| Furfix Oy, Kaustby                          | 100%                          | 100%                             | 91 943                              | 7 812             |

## 4. Omsättningstillgångar

Material och förnödenheter  
Pälsskinn  
Totalt

| 2010/2011 | 2009/2010 |
|-----------|-----------|
| 421 670   | 454 213   |
| 15 975    | 44 271    |
| 437 645   | 498 484   |

## 5. Fordringar

### Försäljningsfordringar

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

Vid utgången av räkenskapsperioden utgjorde försäljningsfordringarna 9 procent av förmedlingsförsäljningens värde (14 procent i föregående bokslut). De förskottsbetalningar som bolaget erhållit som säkerhet för försäljningsfordringarna utgjorde 30 procent av försäljningsfordringarnas värde (23 procent i föregående bokslut). För en del av försäljningsfordringarna har även ställts övriga tilläggssäkerheter.

Under räkenskapsperioden var försäljningsfordringarna som störst i mars 2011 då de uppgick till 273,0 miljoner euro (208,4 miljoner euro i juni 2010).

# MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

## Farmarfordringar

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

Under räkenskapsperioden var farmarfordringarna som störst i april 2011 då de uppgick till 66,7 miljoner euro (69,9 miljoner euro i april 2010).

## Resultatregleringar

|                             | 31.8.2011 | 31.8.2010 |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Räntefordringar             | 1 483 310 | 1 371 145 |
| Lagstadgade lönebikostnader | 772 858   | 596 843   |
| Avelstjänstfordringar       | 76 368    | 93 917    |
| Övriga resultatregleringar  | 1 061 643 | 865 169   |
|                             | 3 394 178 | 2 927 074 |

## 6. Eget kapital

|                                               | 2010/2011  | 2009/2010  |
|-----------------------------------------------|------------|------------|
| Aktiekapital                                  |            |            |
| 1.9 = 31.8                                    | 7 200 000  | 7 200 000  |
| Överkursfond                                  |            |            |
| 1.9 = 31.8                                    | 254 264    | 254 264    |
| Uppskrivningsfond                             |            |            |
| 1.9 = 31.8                                    | 1 029 310  | 1 029 310  |
| Reservfond                                    |            |            |
| 1.9 = 31.8                                    | 12 230 000 | 12 230 000 |
| Konjunkturfond 1.9                            | 1 240 000  | 1 240 000  |
| Överföring från vinstmedel                    | 850 000    | 0          |
| Konjunkturfond 31.8                           | 2 090 000  | 1 240 000  |
|                                               |            |            |
|                                               | 2010/2011  | 2009/2010  |
| Vinst från föregående räkenskapsperioder      |            |            |
| 1.9                                           | 32 676 617 | 26 408 483 |
| Dividendutdelning                             | -3 816 000 | -2 160 000 |
| Överföring till reservfond                    | -850 000   | 0          |
| Vinst från föregående räkenskapsperioder 31.8 | 28 010 617 | 24 248 483 |
|                                               |            |            |
| Räkenskapsperiodens vinst                     | 13 703 740 | 8 428 133  |
|                                               |            |            |
| Eget kapital totalt                           | 64 517 930 | 54 630 191 |

## MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

### Uträkning av utdelningsbara medel

|                                          | 31.8.2011  | 31.8.2010  |
|------------------------------------------|------------|------------|
| Vinst från föregående räkenskapsperioder | 28 010 617 | 24 248 483 |
| Räkenskapsperiodens vinst                | 13 703 740 | 8 428 133  |
| Överförs till reservfonden               | -1 370 374 | -842 813   |
| Utdelningsbara medel 31.8                | 40 343 983 | 31 833 803 |

### Moderbolagets aktiekapital fördelar sig enligt följande 31.8.2011

|                            | st        | nominellt värde | EUR       | röst/aktie | röster total |
|----------------------------|-----------|-----------------|-----------|------------|--------------|
| A-serien (12 röster/aktie) | 900.000   | 2               | 1.800.000 | 12         | 10.800.000   |
| C-serien (1 röst/aktie)    | 2.700.000 | 2               | 5.400.000 | 1          | 2.700.000    |
|                            | 3.600.000 |                 | 7.200.000 |            | 13.500.000   |

### Styrelsens fullmakter

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

### 7. Ackumulerade bokslutsdispositioner

|                                   | 31.8.2011 | 31.8.2010 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| Akkumulerad avskrivningsdifferens | 7 214 098 | 7 375 884 |

### 8. Främmande kapital

De inkomstskatter på 2,1 miljoner euro beräknade på uppskrivningens värde som realiseras vid en försäljning av föremålet för uppskrivningen har redovisats som latent skatteskulder under posten långfristigt främmande kapital.

### Resultatregleringar

|                            | 31.8.2011 | 31.8.2010 |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Räntor                     | 85 713    | 60 271    |
| Skatter                    | 2 110 207 | 1 424 660 |
| Löner och socialkostnader  | 2 679 945 | 2 259 660 |
| Övriga resultatregleringar | 2 776 322 | 1 880 727 |
|                            | 7 652 186 | 5 625 318 |

# MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

## Noter till resultaträkningen

|                                                         |             |             |
|---------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>9. Omsättning</b>                                    | 2010/2011   | 2009/2010   |
| Provisionsintäkter                                      |             |             |
| Farmarprovisioner                                       | 13 250 981  | 13 270 212  |
| Köparprovisioner                                        | 36 850 272  | 28 216 523  |
| Provisionsintäkter totalt                               | 50 101 252  | 41 486 736  |
| Skinnförsäljning                                        | 64 396      | 223 660     |
| Omsättning totalt                                       | 50 165 648  | 41 710 396  |
| <b>10. Övriga rörelseintäkter</b>                       | 2010/2011   | 2009/2010   |
| Hysesintäkter                                           | 289 997     | 282 735     |
| Returerade kreditförluster från köparfordringar         | 806 221     | 306 190     |
| Försäljning av anläggningstillgångar                    | 45 927      | 10 825      |
| Övriga intäkter                                         | 338         | 7 357       |
| Övriga rörelseintäkter totalt                           | 1 142 482   | 607 106     |
| <b>11. Material och tjänster</b>                        | 2010/2011   | 2009/2010   |
| Material, förnödenheter och varor                       |             |             |
| Inköp under räkenskapsperioden                          | -581 830    | -629 908    |
| Förändring i lager                                      | -60 839     | -87 438     |
|                                                         | -642 668    | -717 346    |
| <b>12. Personalkostnader</b>                            | 2010/2011   | 2009/2010   |
| Löner och arvoden                                       | -10 928 805 | -10 753 016 |
| Pensionskostnader                                       | -2 015 964  | -1 892 360  |
| Övriga lönebikostnader                                  | -673 445    | -624 320    |
|                                                         | -13 618 214 | -13 269 696 |
| <b>Antalet anställda i genomsnitt</b>                   |             |             |
| Fast anställda                                          | 109         | 114         |
| Säsonganställda                                         | 149         | 135         |
|                                                         | 258         | 249         |
| <b>Antalet anställda i slutet av räkenskapsperioden</b> |             |             |
| Moderbolaget                                            | 174         | 183         |

## MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

### Ledningens löner och arvoden

|                                               | 2010/2011 | 2009/2010 |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|
| Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden        |           |           |
| Jorma Kauppila                                | -33 785   | -30 195   |
| Markku Koski                                  | -17 115   | -16 830   |
| Pentti Lipsanen                               | -9 570    | -9 185    |
| Esa Rantakangas (fram till 20.1.2011)         | -5 610    | -10 395   |
| Hannu Sillanpää (från 21.1.2011)              | -6 260    | 0         |
| Rainer Sjöholm                                | -12 800   | -9 625    |
| Helena Waldén                                 | -10 250   | -7 645    |
| Styrelsemedlemmarnas löner och arvoden totalt | -95 390   | -83 875   |
| Verställande direktören                       | -203 400  | -156 297  |
| Verkställande direktörens suppleant           | -154 462  | -130 821  |

### Ledningens pensionsförbindelser

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

### Lån till personer i bolagets närkrets

Personer i bolagets och koncernens närkrets har inte beviljats lån.

### 13. Avskrivningar och nedskrivningar

|                                       | 2010/2011  | 2009/2010  |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Immateriella tillgångar               |            |            |
| Övriga utgifter med lång verkningstid | -383 462   | -365 329   |
| Immateriella rättigheter              | -150 000   | 0          |
|                                       | -533 462   | -365 329   |
| Materiella tillgångar                 |            |            |
| Byggnader och konstruktioner          | -511 809   | -460 201   |
| Maskiner och inventarier              | -1 067 445 | -1 131 592 |
|                                       | -1 579 254 | -1 591 792 |
| Avskrivningar totalt                  | -2 112 717 | -1 957 121 |

## MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

### 14. Övriga rörelsekostnader

|                                                                | 2010/2011   | 2009/2010   |
|----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Marknadsföring, försäljningsfrämjande och<br>intressebevakning | -6 219 183  | -5 828 174  |
| Anskaffning av skinn samt logistik                             | -4 965 505  | -4 603 297  |
| Övriga kostnader                                               | -8 825 439  | -8 619 421  |
|                                                                | -20 010 127 | -19 050 892 |

### Revisionsarvode

|                | 2010/2011 | 2009/2010 |
|----------------|-----------|-----------|
| Revision       | -84 375   | -72 850   |
| Övriga arvoden | -22 630   | -54 983   |
|                | -107 005  | -127 833  |

### 15. Finansiella intäkter

|                                                    | 2010/2011 | 2009/2010 |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Ränteintäkter från företag inom samma koncern      | 126 384   | 123 797   |
| Ränteintäkter från övriga kortfristiga placeringar | 3 859 534 | 4 547 247 |
| Valutakursvinster                                  | 172 905   | 0         |
| Övriga finansiella intäkter                        | 66 482    | 43 975    |
| Finansiella intäkter totalt                        | 4 225 306 | 4 715 019 |

### 16. Finansiella kostnader

|                              | 2010/2011 | 2009/2010  |
|------------------------------|-----------|------------|
| Räntekostnader               | -686 993  | -1 056 489 |
| Kreditförluster              | -24 826   | -106 326   |
| Övriga finansiella kostnader | -80 848   | -436 163   |
| Finansiella kostnader totalt | -792 667  | -1 598 978 |

### 17. Bokslutsdispositioner

|                                                                                             | 2010/2011 | 2009/2010 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Skillnaden mellan planenliga avskrivningar och<br>i beskattningen verkställda avskrivningar | 161 787   | 245 082   |

### 18. Inkomstskatt

|                           | 2010/2011  | 2009/2010  |
|---------------------------|------------|------------|
| Räkenskapsperiodens skatt | -4 815 090 | -2 255 437 |



## Övriga noter

## 19. Givna säkerheter, ansvarsförbindelser och övriga ansvar

|                                                                              | 2010/2011  | 2009/2010  |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Skulder mot vilka som säkerhet ställts inteckningar och pantsatts fordringar |            |            |
| Lån från finansieringsbolag                                                  | 3 455 851  | 14 369 501 |
| Givna fastighetsinteckningar                                                 | 50 875 165 | 50 875 165 |
| Givna företagsinteckningar                                                   | 2 690 996  | 2 690 996  |
| Pantsatta fordringar                                                         | 0          | 1 700 000  |
| Ansvarsförbindelser                                                          |            |            |
| Säkerheter som ställts för företag inom samma koncern                        |            |            |
| Borgensansvar                                                                | 536 826    | 537 288    |
| Derivatavtal                                                                 |            |            |
| Valutaterminer                                                               | 14 532 872 | 29 495 268 |

Den position som moderbolagets ikraftvarande valutaterminskontrakt bildade vid räkenskapsperiodens slut är 4 343 622 euro.

# MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

## AKTIER OCH AKTIEÄGARE

### De största aktieägarna på basen av röstantalet enligt värdeandelsregistret per 31.8.2011

|                                                           | Röster    | Andel av rösterna |
|-----------------------------------------------------------|-----------|-------------------|
| Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f.                | 8 333 085 | 61,7 %            |
| Nylands-Tavastlands Pälsdjursuppfödare r.f.               | 1 054 342 | 7,8 %             |
| Sydvästra Finlands Pälsdjursuppfödare r.f.                | 737 013   | 5,5 %             |
| Svenska Österbottens Pälsdjurodlarförening r.f.           | 585 643   | 4,3 %             |
| Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.            | 576 585   | 4,3 %             |
| Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y.                | 194 187   | 1,4 %             |
| Ålands Pälsodlarförening r.f.                             | 158 505   | 1,2 %             |
| Savo Karjalan Turkistuottajat r.y.                        | 152 836   | 1,1 %             |
| Siuko Taavi                                               | 80 000    | 0,6 %             |
| Carafe Investment Company Ltd.                            | 68 356    | 0,5 %             |
| Salonen Jari                                              | 47 387    | 0,4 %             |
| Koivisto Timo                                             | 45 360    | 0,3 %             |
| Nordea Bank Finland Abp (förvaltningsregistrerade aktier) | 40 284    | 0,3 %             |
| Sijoitusrahasto Garp                                      | 32 038    | 0,2 %             |
| Oy AP Jokela Fur                                          | 30 234    | 0,2 %             |
| Liikesivistysrahaston Kannatusyhdistys r.y.               | 30 000    | 0,2 %             |
| Kiiski Mauri                                              | 26 400    | 0,2 %             |
| Schauman Carl-Magnus                                      | 24 305    | 0,2 %             |
| Nordnet Bank Ab                                           | 23 825    | 0,2 %             |
| Kettuvaara Oy                                             | 17 564    | 0,1 %             |

### De största aktieägarna på basen av aktieantalet enligt värdeandelsregistret per 31.8.2011

|                                                           | Aktier    | Andel av aktierna |
|-----------------------------------------------------------|-----------|-------------------|
| Finlands Pälsdjursuppfödarens Förbund r.f.                | 1 080 950 | 30,0 %            |
| Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.            | 233 605   | 6,5 %             |
| Svenska Österbottens Pälsdjurodlarförening r.f.           | 232 433   | 6,5 %             |
| Nylands-Tavastlands Pälsdjursuppfödare r.f.               | 201 567   | 5,6 %             |
| Sydvästra Finlands Pälsdjursuppfödare r.f.                | 115 293   | 3,2 %             |
| Siuko Taavi                                               | 80 000    | 2,2 %             |
| Carafe Investment Company Ltd.                            | 68 356    | 1,9 %             |
| Salonen Jari                                              | 47 387    | 1,3 %             |
| Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y.                | 41 727    | 1,2 %             |
| Nordea Bank Finland Abp (förvaltningsregistrerade aktier) | 40 284    | 1,1 %             |
| Sijoitusrahasto Garp                                      | 32 038    | 0,9 %             |
| Ålands Pälsodlarförening r.f.                             | 31 785    | 0,9 %             |
| Oy AP Jokela Fur                                          | 30 234    | 0,8 %             |
| Savo Karjalan Turkistuottajat r.y.                        | 30 076    | 0,8 %             |
| Liikesivistysrahaston Kannatusyhdistys r.y.               | 30 000    | 0,8 %             |
| Kiiski Mauri                                              | 26 400    | 0,7 %             |
| Schauman Carl-Magnus                                      | 24 305    | 0,7 %             |
| Nordnet Bank Ab                                           | 23 825    | 0,7 %             |
| Kettuvaara Oy                                             | 17 564    | 0,5 %             |
| Kovanen Sami                                              | 16 000    | 0,4 %             |

## Fördelning av ägandet på basen av aktieantalet enligt aktieregistret per 31.8.2011

| Antal värdeandelar                     | Ägare        |                | Värdeandelar     |                | Antal röster      |                |
|----------------------------------------|--------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                                        | st           | % 1)           | st               | % 2)           | st                | % 3)           |
| <b>Serie A</b>                         |              |                |                  |                |                   |                |
| 1–100                                  | 0            | 0,0 %          | 0                | 0,0 %          | 0                 | 0,0 %          |
| 101–1 000                              | 3            | 0,1 %          | 1 430            | 0,0 %          | 17 160            | 0,1 %          |
| 1 001–10 000                           | 1            | 0,0 %          | 3 780            | 0,1 %          | 45 360            | 0,3 %          |
| 10 001–100 000                         | 7            | 0,3 %          | 233 875          | 6,5 %          | 2 806 500         | 20,8 %         |
| 100 001–1 000 000                      | 1            | 0,0 %          | 659 285          | 18,3 %         | 7 911 420         | 58,6 %         |
| 1 000 001–                             | 0            | 0,0 %          | 0                | 0,0 %          | 0                 | 0,0 %          |
| Ej överförda till värdeandelsregistret |              |                | 1 630            | 0,0 %          | 19 560            | 0,1 %          |
| <b>Serie A totalt</b>                  | <b>12</b>    |                | <b>900 000</b>   | <b>25,0 %</b>  | <b>10 800 000</b> | <b>80,0 %</b>  |
| <b>Serie C</b>                         |              |                |                  |                |                   |                |
| 1–100                                  | 978          | 38,8 %         | 52 542           | 1,5 %          | 52 542            | 0,4 %          |
| 101–1 000                              | 1 308        | 51,9 %         | 462 870          | 12,9 %         | 462 870           | 3,4 %          |
| 1 001–10 000                           | 206          | 8,2 %          | 509 769          | 14,2 %         | 509 769           | 3,8 %          |
| 10 001–100 000                         | 24           | 1,0 %          | 662 236          | 18,4 %         | 662 236           | 4,9 %          |
| 100 001–1 000 000                      | 4            | 0,2 %          | 948 455          | 26,3 %         | 948 455           | 7,0 %          |
| 1 000 001–                             | 0            | 0,0 %          | 0                | 0,0 %          | 0                 | 0,0 %          |
| Ej överförda till värdeandelsregistret |              |                | 64 128           | 1,8 %          | 64 128            | 0,5 %          |
| <b>Serie C totalt</b>                  | <b>2 520</b> |                | <b>2 700 000</b> | <b>75,0 %</b>  | <b>2 700 000</b>  | <b>20,0 %</b>  |
| <b>A- och C-serie totalt</b>           | <b>2 520</b> | <b>100,0 %</b> | <b>3 600 000</b> | <b>100,0 %</b> | <b>13 500 000</b> | <b>100,0 %</b> |

1) andel av alla aktieägare

2) andel av alla värdeandelar

3) andel av totalröstetalet

# MODERBOLAGETS BOKSLUT, FAS

## Fördelning av ägandet sektorvis enligt aktieregistret per 31.8.2011

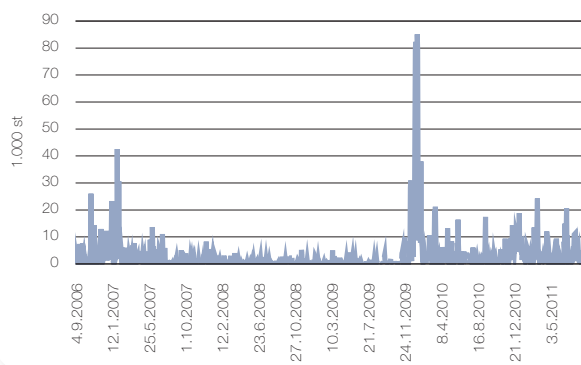
| Antal värdeandelar                     | Ägare     |       | Värdeandelar   |               | Antal röster      |               |
|----------------------------------------|-----------|-------|----------------|---------------|-------------------|---------------|
| Serie A                                | st        | % 1)  | st             | % 2)          | st                | % 3)          |
| Hushåll                                | 4         | 0,2 % | 5 210          | 0,1 %         | 62 520            | 0,5 %         |
| Icke vinstsyftande sammanslutningar    | 8         | 0,3 % | 893 160        | 24,8 %        | 10 717 920        | 79,4 %        |
| Ej överförda till värdeandelsregistret |           |       | 1 630          | 0,0 %         | 19 560            | 0,1 %         |
| <b>Totalt</b>                          | <b>12</b> |       | <b>900 000</b> | <b>25,0 %</b> | <b>10 800 000</b> | <b>80,0 %</b> |

| Antal värdeandelar                            | Ägare        |        | Värdeandelar     |               | Antal röster     |               |
|-----------------------------------------------|--------------|--------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Serie C                                       | st           | % 1)   | st               | % 2)          | st               | % 3)          |
| Företag                                       | 263          | 12,7 % | 267 395          | 7,4 %         | 267 395          | 2,0 %         |
| Finansiella institut och försäkringsanstalter | 4            | 0,2 %  | 49 210           | 1,4 %         | 49 210           | 0,4 %         |
| Hushåll                                       | 2 227        | 88,4 % | 1 093 768        | 30,4 %        | 1 093 768        | 8,1 %         |
| Icke vinstsyftande sammanslutningar           | 18           | 0,7 %  | 1 124 473        | 31,2 %        | 1 124 473        | 8,3 %         |
| Utländska ägare                               | 8            | 0,3 %  | 101 026          | 2,8 %         | 101 026          | 0,7 %         |
| Ej överförda till värdeandelsregistret        |              |        | 64 128           | 1,8 %         | 64 128           | 0,5 %         |
| <b>Totalt</b>                                 | <b>2.520</b> |        | <b>2 700 000</b> | <b>75,0 %</b> | <b>2 700 000</b> | <b>20,0 %</b> |

A- och C-serie totalt                      2 068 100,0 %                      3 600 000    100,0 %                      13 500 000    100,0 %

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

Antalet omsatta C-aktier 1.9.2006–31.8.2011



C-aktiens kursutveckling 1.9.2006–31.8.2011



## STYRELSENS FÖRSLAG TILL UTDELNING

Moderbolagets utdelbara medel per 31.8.2011

|                                                                   |                      |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------|
| – ackumulerade vinstmedel                                         | 28 101 616,60        |
| – räkenskapsperiodens vinst                                       | 13 703 739,90        |
| – överföring till konjunkturfonden i enlighet med bolagsordningen | -1 370 373,99        |
|                                                                   | <u>40 343 982,51</u> |

Styrelsen föreslår att

- av vinstmedlen från räkenskapsperioden 1.9.2010 – 31.8.2011 utdelas till aktieägarna i dividend 1,45 euro per aktie, totalt 5 220 000 euro och
- 1 380 000 euro överförs till konjunkturfonden.

Vanda den 25 november 2011

Jorma Kauppila  
Styrelseordförande

Markku Koski  
Styrelsens viceordförande

Pentti Lipsanen  
Styrelsemedlem

Hannu Sillanpää  
Styrelsemedlem

Rainer Sjöholm  
Styrelsemedlem

Helena Walldén  
Styrelsemedlem

Pertti Fallénius  
Verkställande direktör

Revisionsanteckning

Över utförd revision har idag avgivits berättelse.

Vanda den 25 november 2011

Ernst & Young Ab  
CGR-samfund

Jan Rönnberg  
CGR

# REVISIONSBERÄTTELSE

## TILL SAGA FURS OYJ:S BOLAGSSTÄMMA

Vi har reviderat Saga Furs Oyj:s (före detta Turkistuottajat Oyj) bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.9.2010 - 31.8.2011. Bokslutet omfattar koncernens balansräkning, rapport över totalresultat, kalkyl över förändringar i eget kapital, finansieringsanalys och noter till bokslutet samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

### Revisorns skyldigheter

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

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

### Utlåtande om koncernbokslutet

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

### Utlåtande om bokslutet och verksamhetsberättelsen

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

Vanda den 25 november 2011

Ernst & Young Ab  
CGR-samfund

Jan Rönnerberg  
CGR



# sagafurs®

Saga Furs Oyj  
PB 4  
01601 Vanda  
Tel: +358 9 849 81  
Fax: +358 9 849 8319  
E-post: [info@sagafurs.com](mailto:info@sagafurs.com)  
[www.sagafurs.com](http://www.sagafurs.com)