

SAGA FURS OYJ

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE TILIKAUDELTA 1.9.2011 – 31.8.2012

Vantaalla 28.11.2012 klo 14:30

Hintatason nousu siivitti Saga Furs Oyj:n ennätystulokseen

- Minkinnahkojen hintatason nousu ja Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen nostivat Saga Furs Oyj:n (Turkistuottajat Oyj 29.9.2011 asti) välitysmyyntin arvon tilikaudella 1.9.2011 – 31.8.2012 ennätyselliseksi kolmannen kerran peräkkäin. Välitysmyyntin arvo nousi 17 prosenttia 695 miljoonaan euroon (595 MEUR edellisellä tilikaudella).
- Yhtiö välitti tilikauden aikana 9,3 miljoonaa nahkaa (9,1 miljoonaa edellisellä tilikaudella).
- Hyvän kysynnän ansiosta minkinnahkojen dollarimääräinen hintataso vahvistui 14 prosenttia. Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen ansiosta minkinnahkojen euromääräinen hintataso vahvistui 24 prosenttia ja ketunnahkojen kahdeksan prosenttia.
- Konsernin liikevaihto kasvoi 11 prosenttia 60,1 miljoonaan euroon (54,1 MEUR).
- Konsernin liiketulos muodostui tilikauden alussa ennakoitua paremmaksi: liikevoitto nousi 17,2 miljoonaan euroon (15,1 MEUR).
- Osakekohtainen tulos oli 4,69 euroa (3,84 euroa).
- Hallitus ehdottaa 24.1.2013 Vantaalla kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikauden 1.9.2011 – 31.8.2012 voitonjakokelpoisista varoista jaetaan osinkona osakkeenomistajille 2,10 euroa osaketta kohti, yhteensä 7 560 000 euroa ja että 1 670 000 euroa siirretään suhdannerahastoon.

Konsernin avainlukuja	6/12-8/12 3 kk	9/11-8/12 12 kk	6/11-8/11 3 kk	9/10-8/11 12 kk
Välitysmyyntin arvo, MEUR	191,6	695,2	157,6	594,7
Välitetty nahkamäärä, 1.000 kpl	2 722	9 259	2 636	9 097
Liikevaihto, MEUR	15,8	60,1	14,0	54,1
Liiketulos, MEUR	7,3	17,2	4,8	15,1
Tulos ennen veroja, MEUR	8,5	22,5	5,9	18,7
Osakekohtainen tulos, EUR	1,89	4,69	1,22	3,84
Oman pääoman tuotto, (ROE) %	9,0 %	23,1 %	6,7 %	22,2 %
Sijoitetun pääoman tuotto, (ROI) %	7,5 %	21,7 %	6,4 %	20,6 %

Laskentaperiaatteet

Tämän tilinpäätöstiedotteen tiedot perustuvat 29.11.2012 klo 16.00 mennessä yhtiön verkkosivuilla www.sagafurs.com julkaistavaan tilintarkastettuun tilinpäätökseen ja hallituksen toimintakertomukseen. Tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardia noudattaen.

Konserni on soveltanut 1.9.2011 alkaen seuraavia uusia tai uudistettuja standardeja:

- *Uudistettu IAS 24 Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä.* Uudistetussa standardissa on selkeytetty ja yksinkertaistettu lähipiirin määritelmää. Julkiseen valtaan yhteydessä olevilta yhteisöiltä on poistettu vaatimus kaikkien julkisen vallan tai muiden julkiseen valtaan yhteydessä olevien yhteisöjen kanssa toteutuneiden liiketoimien

yksityiskohtien esittämisestä. Uudistettu standardi ei ole vaikuttanut konsernitilinpäätökseen.

- *IFRS-standardien parannukset (toukokuu 2010)*. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta muutokset eivät ole merkittäviä konsernitilinpäätöksen kannalta.

Liiketoimintakatsaus

Tilikausi 1.9.2011 – 31.8.2012 oli kolmas perättäinen ennätysten tilikausi. Maaliskuussa 2012 järjestetty huutokauppa nousi sekä välitysmyyntin arvolla että ostajien määrällä mitattuna yhtiön kaikkien aikojen suurimmaksi. Välitysmyyntin arvo nousi 305 miljoonaan euroon voimakkaasti nousseiden minkinnahkahintojen ansiosta. Huutokauppaan osallistui yli 800 kansainvälistä ostajaa. Positiivinen vire kansainvälisillä turkismarkkinoilla jatkui kesäkuun huutokaupassa, minkä seurauksen yhtiö antoi positiivisen tulosvaroituksen 13. kesäkuuta 2012. Minkinnahkojen hintatason nousun ja Yhdysvaltain dollarin vahvistumisen ansiosta koko tilikauden välitysmyyntin arvo nousi 17 prosenttia 695 miljoonaan euroon (edellisellä tilikaudella 595 MEUR). Hyvän markkinatilanteen ansiosta myytyjen nahkojen lunastustahti oli ennätyksellisen nopea koko tilikauden ajan.

Yhtiön strategiaan kuuluu keskeisenä osana pyrkimys tuotteiden huippulaatuun. Jo usean vuoden ajan konserniin kuuluva Furfix Oy on välittänyt suomalaisille tuottajille siitoseläimiä eläinkannan terveenä ja monipuolisena säilymisen varmistamiseksi ja yhtiön välittämien minkinnahkojen laadun parantamiseksi. Tilikauden aikana Furfix Oy perusti toimintaa varten oman turkistilan niille Suomen ulkopuolelta tuotaville turkiseläimille, jotka on pidettävä karanteenissa. Tilikauden aikana Saga Furs Oyj:ssä on kehitetty uutta siitoseläinten valinnassa käytettävää WebSampo-jalostusohjelmistoa. Maaliskuun huutokaupassa lanseerattiin uusi aiempien laatuluokkien yläpuolelle sijoittuva huippulaatuaisille nahoille tarkoitettu Saga Lumi Royal –laatuluokka.

Yhtiön 13. syyskuuta 2011 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti muuttaa yhtiön toiminimen Turkistuottajat Oyj:stä Saga Furs Oyj:ksi. Muutos rekisteröitiin 30. syyskuuta 2011. Nimenmuutos oli seuraava vaihe prosessissa, joka alkoi yhtiön ostettua Saga-osuuskunnalta Design Centre -kiinteistön sekä Saga-tavaramerkit. Nimenmuutos selkeyttää yhtiön imagoa ja tehostaa markkinointia, kun vuosikymmeniä nahkojen markkinoinnissa käytetty Saga-brändi on yhtiön nimenä.

Saga-osuuskunnan avainhenkilöt siirtyivät konsernin palvelukseen 1. syyskuuta 2011. Huutokauppatoiminnan sekä Saga Furs Design Centren tuotekehitys- ja muotiosaamisen yhdistäminen Saga Furs -brändin alle tukee yhtiön pääliiketoimintaa, Saga-minkin-, -ketun- ja -suomensupinnahkojen välitysmyyntiä. Toimintojen yhdistämisen myötä yhtiön täydellisesti uudistetut kotisivut ja extranet otettiin käyttöön maaliskuussa 2012.

Norjalainen huutokauppayhtiö Oslo Skinnauksjoner SL sekä sen omistava norjalaisten turkiseläinkasvattajien keskusliitto Norges Pelsdyrslag ja Saga Furs Oyj sopivat 1. marraskuuta 2009 voimaan astuneen nelivuotisen myyntisopimuksen pidentämisestä kahdella vuodella myyntikausiksi 2013/2014 ja 2014/2015.

Euroopan nopeimmin kasvavalla turkistuotantoalueella Puolassa yhtiötä on edustanut puolalaisten tuottajien ja tuottajajärjestöjen omistama Skinpox Sp. z o.o. Nahkojen hankinnan varmistamiseksi ja palvelun kehittämiseksi yhtiö perusti Puolaan maaliskuussa 2012 oman tytäryhtiön Saga Furs Polska Sp. z o.o.:n.

Välitysmyynti tilikaudella 1.9.2011 – 31.8.2012

Katsauskaudella 1.6. – 31.8.2012

Tilikauden viimeisessä, 8. – 13. kesäkuuta 2012 järjestetyssä huutokaupassa välitettiin 2,1 miljoonaa minkinnahkaa, 510 000 ketunnahkaa, 28 000 karakul-lampaannahkaa ja 31 000 suomensupinnahkaa. Huutokauppaa käytiin varsin vakaaseen hintatasoon, ja huutokaupassa tarjolla olevat nahat myytiin lähes sataprosenttisesti. Kuusipäiväisen huutokaupan välitysmyynnin arvo oli 191 miljoonaa euroa (158 MEUR), ja kaikkia markkina-alueita edustavia ostajia oli yli 600.

Tilikaudella 1.9.2011 – 31.8.2012

Saga Furs Oyj järjesti tilikauden aikana neljä huutokauppaa ja välitti 6,4 miljoonaa minkinnahkaa (edellisellä tilikaudella 6,2 milj.). Näistä 94 prosenttia kuului Saga-valikoimiin. Omina lajitelminaan yhtiö myi 400.000 itäeurooppalaista minkinnahkaa. Ketunnahkoja välitettiin 2,3 miljoonaa (2,3 milj.), afganistanilaisia karakul-lampaannahkoja 400.000 (400.000) ja suomensupinnahkoja 160.000 (170.000).

Kiinan markkinoiden vahva kasvu heijastui Saga Furs -konsernin tilikauteen. Jo aiemmin vahvan kiinalaisen pukineita valmistavan vientiteollisuuden rinnalla Kiinan kotimarkkinakysyntä kasvaa voimakkaasti. Kasvua tukee kiinalaisen tekstiili- ja muotiteollisuuden lisääntyvä turkismateriaalin käyttö. Minkinnahkojen hintataso nousi dollareissa 14 ja euroissa 24 prosenttia. Ketunnahkojen hintataso säilyi vahvana ja nousi dollareissa kaksi ja euroissa kahdeksan prosenttia. Huutokauppamyynneillä painotettu Yhdysvaltain dollarin keskipäiväkurssi vahvistui seitsemän prosenttia edelliseen tilikauteen verrattuna. Välitetty nahkamäärä, 9,3 miljoonaa nahkaa, oli kaksi prosenttia edellistilikautta (9,1 milj. nahkaa) suurempi. Hintatason nousun ansiosta välitysmyynnin arvo kasvoi edellisestä tilikaudesta 17 prosenttia ja oli 695 miljoonaa euroa (595 MEUR).

Huutokauppa	Välitysmyynti 1.000 kpl 2011/2012	Arvo EUR 1.000 2011/2012	Välitysmyynti 1.000 kpl 2010/2011	Arvo EUR 1.000 2010/2011	Välitysmyynti 1.000 kpl 2009/2010	Arvo EUR 1.000 2009/2010
Syyskuu	1 537	98 680	1 605	102 943	1 560	42 633
Joulukuu	1 489	98 240	1 416	79 843	1 070	42 025
Tammi- /Helmikuu	0	0	0	0	92	5 996
Maaliskuu	3 469	305 236	3 395	251 787	3 695	186 675
Kesäkuu	2 720	191 388	2 639	157 704	3 193	163 301
Varastomyynti	44	1 647	41	2 400	38	1 182
Yhteensä	9 259	695 191	9 096	594 677	9 648	441 812

Liikevaihto

Katsauskaudella 1.6. – 31.8.2012

Konsernin välitysmyynnin arvo nousi tilikauden viimeisellä neljänneksellä 22 prosenttia edellisvuoden vastaavan katsauskauden välitysmyynnin arvosta pääasiassa hintatason nousun ansiosta. Tämän seurauksena tilikauden viimeisen neljänneksen liikevaihto kasvoi 12 prosenttia edellisen tilikauden viimeiseen neljännekseen verrattuna. Konsernin liikevaihto oli 15,8 miljoonaa euroa (14,0 MEUR).

Tilikaudella 1.9.2011 – 31.8.2012

Konsernin liikevaihto kasvoi hintatason nousun ansiosta edellistilikaudesta 11 prosenttia 60,1 miljoonaan euroon (54,1 MEUR). Valtaosa liikevaihdosta, 93 prosenttia (93 %) on turkistuottajilta ja ostajilta perittyjä välityspalkkioita. Tuottajilta perittyjen välityspalkkioiden osuus oli 23 prosenttia (24 %) ja ostajilta perittyjen osuus 70 prosenttia (68 %) konsernin liikevaihdosta. Loppu liikevaihto koostui muun muassa nahkontapalvelujen ja siitoseläinten myynnistä tuottajille sekä ravintola- ja kongressipalvelujen myynnistä. Kotimaisilta asiakkailta, sekä turkistuottajilta että ostajilta, perittyjen välityspalkkioiden osuus oli 12 prosenttia (13 %) ja ulkomaisten asiakkaiden osuus 80 prosenttia (79 %). Liikevaihdosta 16,4 prosenttia (19,2 %) kertyi tilikauden ensimmäisen kvartaalin aikana, 16,4 prosenttia (16,5 %) toisen kvartaalin, 40,9 prosenttia (38,4 %) kolmannen kvartaalin ja 26,2 prosenttia (25,9 %) tilikauden viimeisen kvartaalin aikana.

Taloudellinen asema ja tulos

Katsauskaudella 1.6. – 31.8.2012

Liiketoiminnan muut tuotot olivat tilikauden viimeisellä neljänneksellä 61 000 euroa (120 000 euroa). Liiketoiminnan kulut laskivat tilikauden viimeisellä neljänneksellä kahdeksan prosenttia ja olivat 8,5 miljoonaa euroa (9,3 MEUR). Liikevaihdon kasvun ja liiketoiminnan kulujen pienenemisen ansiosta konsernin liikevoitto kasvoi tilikauden viimeisellä neljänneksellä 51 prosenttia 7,3 miljoonaan euroon (4,8 MEUR). Nettorahoitustuotot kasvoivat tilikauden viimeisellä neljänneksellä 12 prosenttia edellisen tilikauden vastaavaan neljännekseen verrattuna ja olivat 1,2 miljoonaa euroa (1,1 MEUR). Tilikauden viimeisen neljänneksen voitto ennen veroja oli 8,5 miljoonaa euroa (5,9 MEUR).

Tilikaudella 1.9.2011 – 31.8.2012

Liiketoiminnan kulut kasvoivat kahdeksan prosenttia edellisestä tilikaudesta ja olivat 43,2 miljoonaa euroa (40,1 MEUR). Kuluista 19,2 prosenttia (20,3%) kertyi tilikauden ensimmäisen kvartaalin aikana, 31,5 prosenttia (27,4 %) toisen kvartaalin, 29,5 prosenttia (29,1 %) kolmannen kvartaalin ja 19,8 prosenttia (23,2 %) tilikauden viimeisen kvartaalin aikana. Henkilöstökulut pienenevät kaksi prosenttia 15,7 miljoonaan euroon (16,0 MEUR) konsernin saatua toimintansa lopettaneelta ja selvitystilaan asetetulta Turkistarhaajien Eläkekassalta yhteensä 310 000 euron palautukset aiemmin maksettuihin eläkevakuutusmaksuihin. Liiketoiminnan muut kulut kasvoivat 12 prosenttia 21,3 miljoonaan euroon (18,9 MEUR): konserni käytti International Fur Trade Federationin (IFTF) kautta tehtävään poliittisten toimintaedellytysten turvaamiseen ja kaupankäynnin vapauden puolustamiseen liittyvään edunvalvontaan 3,0 miljoonaa euroa (2,1 MEUR); Saga Furs Design Centren toiminnan yhdistäminen yhtiön liiketoimintaan kasvatti kustannuksia muun muassa mittavan kotisivu-uudistuksen johdosta; konsernin omistamissa kiinteistöissä toteutettiin aiempaa laajempia peruskorjauksia. Turkisnahkojen hintatason vahvistumisen ansiosta konsernin liiketulos muodostui tilikauden alussa ennakoitua paremmaksi: liikevoitto nousi 17,2 miljoonaan euroon (15,1 MEUR).

Konsernin nettorahoitustuotot kasvoivat 48 prosenttia 5,3 miljoonaan euroon (3,6 MEUR) konsernin saatua palautettua tilikaudella 2008 – 2009 kirjattuja tarhaajaluottotappioita lähes kolme vuotta kestäneen oikeusprosessin päätyttyä. Konsernin ei odoteta tämän jälkeen saavan enää palautuksia edellä mainituista tarhaajaluottotappioista. Nettokorkotuotot olivat 4,1 miljoonaa euroa (3,4 MEUR) ja valuuttakurssivoitot 430.000 euroa (170.000 euroa). Konsernin voitto ennen veroja oli 22,5 miljoonaa euroa (18,7 MEUR) ja tilikauden voitto 16,9 miljoonaa euroa (13,8 MEUR).

Oman pääoman tuotto oli tilikaudella 23,1 prosenttia (22,2 %) ja osakekohtainen tulos 4,69 euroa (3,84 euroa). Osakekohtainen oma pääoma oli 22,00 euroa (18,72 euroa). Konsernin omavaraisuusaste oli 58,1 prosenttia (59,1 prosenttia).

Investoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat 5,0 miljoonaa euroa (8,9 MEUR) eli kahdeksan prosenttia (16 prosenttia) liikevaihdosta. Investoinneista 77 prosenttia kohdistui emoyhtiön ja 23 prosenttia tytäryhtiöiden aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin. Suurimmat investoinnit kohdistuivat uusiin tietojärjestelmiin kuten kotisivu-uudistuksen yhteydessä toteutettuun, tarhaajille ja ostajille suunnattuun extranettiin ja WebSampo -jalostusohjelmistoon, Fur Center -kiinteistön peruskorjaukseen, siitoseläinkauppaan liittyvään karanteenitarhaan ja uuteen minkinnahkojen vastaanottolinjaan.

Henkilöstö

Konsernin palveluksessa työskenteli tilikauden aikana keskimäärin 315 henkilöä. Valtaosa henkilökunnasta työskentelee määräaikaisissa työsuhteissa erilaisissa turkisnahkojen käsittelyyn liittyvissä tehtävissä.

Emoyhtiön ja konsernin henkilöstömäärät olivat seuraavat:

	Emoyhtiö			Konserni		
	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Henkilöstö keskimäärin	249	258	257	315	309	307
- vakituisessa työsuhteessa	107	109	114	141	130	135
- määräaikaisessa työsuhteessa	142	149	144	174	179	172
Henkilökunnan määrä tilikauden päättyessä 31.8.	113	174	183	154	197	207

Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys

Yhtiön C-sarjan osake on julkisesti noteerattu. Yhtiö on NASDAQ OMX Helsingin Teollisuuden ja palveluiden sektoriin kuuluva Small Cap -yhtiö. Osakkeiden vaihto oli tilikaudella yhteensä 13,7 miljoonaa euroa ja 850 000 osaketta eli 32 prosenttia yhtiön C-osakkeista. Tilikauden ylin kurssi oli 17,89 euroa, alin kurssi 13,25 euroa ja keskimurssi 16,06 euroa. C-osakkeiden päätöskurssi oli tilikauden lopussa 16,95 euroa, kun se vuotta aiemmin oli 14,18 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo oli 31.8.2012 61,0 miljoonaa euroa (51,0 MEUR).

Yhtiökokoukset

Turkistuottajat Oyj:n 13.9.2011 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti muuttaa yhtiön toiminimen Saga Furs Oyj:ksi. Muutos rekisteröitiin 30.9.2011.

Saga Furs Oyj:n 19.1.2012 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen 31.8.2011 päättyneeltä tilikaudelta sekä päätti jakaa osinkona 1,45 euroa/osake eli yhteensä 5 220 000 euroa ja siirtää 1 380 000 euroa suhdannerahastoon. Osinko maksettiin 31.1.2012.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 19. tammikuuta 2012 yhtiön hallituksen lukumääräksi päätettiin kuusi. Hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin turkistuottajat **Jorma Kauppila**, **Markku Koski**, **Pentti Lipsanen**, **Rainer Sjöholm** ja **Hannu Sillanpää** sekä Artek Oy Ab:n toimitusjohtaja **Mirja-Leena (Mirkku) Kullberg**. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Jorma Kauppilan ja varapuheenjohtajakseen Markku Kosken. Varsinainen yhtiökokous päätti, että yhtiön

varsinaisena tilintarkastajana jatkaa **KHT-yhteisö Ernst & Young Oy**, päävastuullisena tilintarkastajana KHT **Jan Rönberg**.

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Saga Furs Oyj:n toimintaan liittyvät riskit jaotellaan liiketoimintariskeihin, vahinko- ja omaisuusriskeihin, rahoitusriskeihin sekä operatiivisiin riskeihin. Merkittävimpien riskien ja epävarmuustekijöiden katsotaan olevan liiketoiminta- tai rahoitusriskejä. Yhtiö pyrkii hallitsemaan ja rajaamaan riskien mahdollisia vaikutuksia. Mikäli riskit kuitenkin toteutuisivat, ne voisivat merkittävästi haitata Saga Furs Oyj:n liiketoimintaa, taloudellista asemaa ja heikentää yhtiön tulosta.

Merkittävimpiä liiketoimintariskejä kuvataan tässä yhteydessä ja erilaisia rahoitusriskejä konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 24.

Kysyntään ja tarjontaan liittyvät riskit

Voimakkaat suhdannevaihtelut nahkojen hinnoissa sekä se, että Saga Furs Oyj:n sopeutuminen näihin vaihteluihin kestää turkiseläinkasvatuksen vuosirytmistä johtuen vähintään puoli vuotta, ovat merkittäviä riskejä yhtiön taloudellisen toiminnan ja tuloksen kannalta. Suurin osa tilikaudella tarjottavista turkisnahoista myydään kysynnän ajoittumisesta johtuen vasta maalisi- ja kesäkuussa järjestettävissä huutokaupoissa, jolloin valtaosa kustannuksista on jo syntynyt.

Turkisten käytön mahdollinen vähentyminen muodin muuttuessa on yhtiölle selvä riski. Nahkojen hintatason selvä nousu lisää riskiä, että muotiteollisuus etsii Saga-turkiksia korvaavia edullisempia vaihtoehtoja. Yhtiö pyrkii aktiivisesti vaikuttamaan kansainvälisen muotimaailman valintoihin markkinointi- ja tuotekehitystoiminnan avulla. Tavoitteena on, että turkis materiaalina uudistuisi, sen käyttötarkoitukset monipuolistuisivat ja se säilyttäisi siten asemansa muodissa.

Hintojen nousun seurauksena tapahtuva minkinnahkojen tuotannon voimakas kasvu eri puolilla maailmaa voi tulevaisuudessa johtaa ylituotantoon. Suomesta on jälleen tullut maailman suurin ketunnahkojen tuottaja, mutta tuotanto Kiinassa voi kuitenkin lisääntyä, varsinkin jos sinne myydään hyviä siitoseläimiä. Tällä hetkellä kiinalaiset panostavat kuitenkin enemmän minkinnahkojen tuotantoon. Kiinan hallitus tukee kotimaista tuotantoa muun muassa korkeiden tuontitullien avulla. Kiinasta ja Hongkongista olevien asiakkaiden ostot dominoivat nykyisin kansainvälistä turkiskauppaa. Mikäli kysyntä näillä markkina-alueilla supistuisi nopeasti merkittävästi, eivät muut markkina-alueet pystyisi korvaamaan tätä, mistä seuraisi nahkojen merkittävä ylitarjonta.

Kansainvälisen turkiskaupan painopisteen siirtymisestä Kiinaan ja Hongkongiin on seurannut myös turkisnahkojen muokkauksen kapasiteetin keskittyminen sinne. Turkisnahkojen muokkauksesta onkin tulossa turkiskaupan merkittävä pullonkaula ja yksittäisenkin merkittävän turkismuokkaamon toiminnan keskeytyminen häiritseisi oleellisesti kansainvälistä turkiskauppaa.

Turkisnahkojen tuotantokustannukset ovat kasvaneet huomattavasti viimeisen vuoden aikana rehuraaka-aineiden hinnannousun myötä. Tämä heikentää myös turkistuotannon kykyä sopeutua suhdannevaihteluihin. Mikäli eurooppalaisen turkistuotannon suhteellinen kilpailukyky heikentyy edelleen kustannustason nousun ja lainsäädännön muutosten seurauksena, tällä voi olla merkittävä vaikutus turkistuotannon suuruuteen Länsi-Euroopassa. Tämä vaikuttaisi yhtiön keräämiin nahkamääriin.

Turkisinahkojen tuotannon keskittyminen suurempiin yksiköihin merkitsee Saga Furs Oyj:lle taloudellisten riskien kasvua. Toisaalta asiakaskunnan muutos lisää yhtiön mahdollisuuksia kasvattaa välitettäviä nahkamääriä. Tämä parantaa yhtiön taloudellista asemaa ja siten yhtiön mahdollisuuksia kestää realisoituvia riskejä.

Valuuttakurssien vaihtelut

Yhdysvaltain dollarin ja siihen sidoksissa olevien valuuttojen heikentyminen sen mukana on riski yhtiön liiketoiminnan kannalta. Valtaosa Saga Furs Oyj:n myymistä turkisinahoista viedään euroalueen ulkopuolelle, ja nahkojen maailmanmarkkinahinta määräytyy Yhdysvaltain dollareissa, vaikka yhtiön myyntivaluuttana on euro. Dollarin vahvistuminen parantaa vastaavasti yhtiön liiketoimintanäkymiä. Valuuttariskien hallintaa selostetaan yksityiskohtaisesti konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

Imagoriskit ja poliittiset riskit

Turkiksiin liittyvät imagoriskit ja poliittiset riskit ovat yhtiön kannalta merkittäviä, sillä turkiseläinten kasvatuksen ja turkisinahoilla käytävän kaupan oikeutuksen säilyminen on yhtiön liiketoiminnan edellytys.

Turkiseläinten kasvatukseen liittyvät riskit

Turkiseläinten kasvatukseen liittyvät riskit ovat kasvaneet. Poliittisten päättäjien enemmistö on edelleen myönteinen turkiseläinten kasvatusta kohtaan suurissa tuottajamaissa kuten Suomessa ja Puolassa ja minkinkasvatusta kohtaan Tanskassa, mutta ilmapiiri on muuttunut epävarmemmaksi kuin aiemmin. Suomen kesäkuussa 2011 hyväksytyssä hallitusohjelmassa on turkiseläinkasvatusta tukeva kirjaus.

Yhtiön kannalta on olennaista, millainen kuva turkiseläinkasvatuksesta välittyy. Eläinoikeusjärjestöjen tavoitteena on luoda elinkeinosta negatiivinen kuva, ja lähdekritiikin ulottumattomissa oleva sosiaalinen media antaa siihen entistä paremmat mahdollisuudet. Eurooppalaisten päätöksentekijöiden, jotka eivät tunne alaa, on vaikeaa kyseenalaistaa muun muassa sosiaalisen median kautta välittyvää ja monin paikoin yksipuolista mielikuvaa. Haasteena onkin turvata riittävän ja totuudenmukaisen tiedon saanti ja siten pienentää sellaisen lainsäädännön riskiä, joka tekisi turkiseläinten kasvatuksen kannattamattomaksi, käytännössä mahdottomaksi tai kieltäisi sen.

Suomessa kansalaisten suoran vaikuttamisen mahdollisuutta lisättiin 2012 uudella lainsäädännöllä nk. kansalaisaloitteesta. Mikäli jonkin asian puolesta kerätään puolen vuoden aikana vähintään 50 000 oikeaa ja tarkistettua täysi-ikäisen Suomen kansalaisen nimeä, aloite on otettava eduskunnan käsittelyyn. Tämä lisää päätöksenteon ennakoimattomuutta turkiseläinkasvatuksen tapaisten, tunteita herättävien ja mielipiteitä jakavien asioiden suhteen. Ensimmäinen eduskunnan käsittelyyn tulossa oleva kansalaisaloite on eläinoikeusjärjestöjen kampanjoima turkiseläinten kasvatuksen kieltäminen.

Suurista tuottajamaista Hollannissa on senaatin alahuone hyväksynyt lain minkinkasvatuksen kieltämisestä, mutta senaatin ylähuone, joka lopullisesti sinetöi lain, ei ole sitä vielä vahvistanut.

Saga Furs Oyj:n ja koko toimialan imagoriskeiltä ja poliittisilta riskeiltä suojautumisessa keskeistä on turkisinahkojen tuotantoprosessin jatkuva parantaminen ja nopea puuttuminen turkistiloilla mahdollisesti tapahtuviin virheisiin ja laiminlyönteihin. Toiminnan tulee olla avointa tavoitteiden

asettamisesta ja edistymisen mittaamisesta lähtien päätyen tuloksista raportointiin ja vuoropuheluun eri sidosryhmien kanssa.

Turkistilasertifiointi on entistä kiinteämpi osa Saga Furs -brändiä. Yhtiö edistää sertifiointijärjestelmän voimaansaattamista yhtiön toiminnan kannalta merkittävässä tuottajamaissa. Myyntikaudella 2012 – 2013 yhtiö vastaanottaa suomensupinnahkoja ainoastaan sertifioiduilta tiloilta. Myyntikaudella 2013 – 2014 sertifiointin vaatimus on tarkoitus ulottaa myös ketunnahkoihin.

Lokakuussa 2012 noin 80 prosenttia Suomen tuotannosta oli sertifiointin piirissä. Norjassa sikäläinen tuottajajärjestö on edellyttänyt jäseniltään sertifiointia 31.12.2011 mennessä. Turkistilasertifiointi on vastuullisuutta, jäljitettävyyttä ja läpinäkyvyyttä korostava laatu- sekä ympäristöjärjestelmä, joka kattaa toiminnan kaikki osa-alueet. Sertifiointijärjestelmällä on Suomessa ulkopuolinen, puolueeton arvioija Inspecta Sertifiointi Oy.

Turkisnahoilla käytävään kauppaan liittyvät riskit

Turkisnahkojen markkina-alueet ovat suurelta osin sellaisia, joissa kaupankäyntitavat, hallinto ja määräykset poikkeavat EU:sta ja Yhdysvalloista. Erityisesti tämä koskee Kiinaa ja Venäjää, joissa muutokset ovat myös vaikeasti ennakoitavissa. Venäjän WTO-jäsenyys auttaneen tilannetta pitkällä tähtäimellä. Saga Furs Oyj jatkaa ponnistelujaan sen puolesta, että Kiinan hallitus asteittain poistaisi niitä tuontitulleja, jotka se sai pitää tullessaan WTO:n jäseneksi.

Hollannissa isoon jo hyväksytyyn lakikokonaisuuteen sisältyvä toimeenpanoasetus, joka olisi kieltänyt ketun- ja chinchillanahkoilla ja niistä valmistetuilla tuotteilla käytävän kaupan, poistettiin laista syyskuussa 2012. Syynä oli kymmenen EU-maan sekä Euroopan komission voimakas reagointi toimeenpanoasetukseen. Suomen hallituksen ja Saga Furs Oyj:n aloitteellisuus toimeenpanoasetuksen torjumisessa oli avainasemassa. Päätös osoittaa sen, että vapaan kaupan periaatteiden puolustaminen ja turvaaminen ovat keskeisiä EU:ssa.

Yhdysvalloissa saavutettiin torjuntavoitto, kun Yhdysvaltain virallisista kauppanimikkeistä päättävä liittovaltion kauppakomissio FTC (Federal Trade Commission) torjui Raccoon Dog -nimikkeen käytön suomensupinnahkoista valmistetuissa tuotteissa ja vahvisti Asiatic Raccoonin viralliseksi kauppanimikkeeksi. Päätös turvaa suomensupinnahkoilla ja niistä valmistetuilla tuotteilla käytävän kaupan edellytykset.

Saga Furs Oyj pyrkii pienentämään kaupankäyntiin liittyviä riskejä yhteistyössä muun muassa IFTF:n ja EFBA:n kanssa.

Olenaiset tapahtumat tilikauden jälkeen

Tilikauden ensimmäisen, 20. – 24. syyskuuta järjestetyn huutokaupan tarjonta oli edellisvuoden vastaavaa huutokauppaa pienempi. Tämä yhdessä kaikissa tuorerhymissä jatkuneen vahvan kysynnän kanssa näkyi huutokaupan korkeana hintatasona. Niin ketun- kuin suomensupinnahkojen hintataso vahvistui selkeästi edellisistä noteerauksista, vaikka maailmanmarkkina-hintataso oli jo ennestään korkea. Huutokaupassa tarjottiin reilut 630 000 minkinnahkaa, lähes 430 000 ketunnahkaa ja vajaat 35 000 suomensupinnahkaa. Viisipäiväisen huutokaupan kokonaismyynnin arvo oli 91,4 miljoonaa euroa (syyskuussa 2011 98,7 MEUR). Huutokauppaan osallistui lähes 500 ostajaa.

Arvio liiketoiminnan kehityksestä alkaneella tilikaudella

Saga Furs Oyj järjestää alkaneella tilikaudella syyskuussa 2012 pidetyn huutokaupan lisäksi huutokaupat 18. – 20. joulukuuta 2012, 13. – 18. maaliskuuta 2013 sekä 7. – 12. kesäkuuta 2013. Yhtiön tavoitteena on tarjota kyseisissä huutokaupoissa 6,0 miljoonaa minkin-, 1,6 miljoonaa ketun- ja 94 000 suomensupinnahkaa sekä 350 000 karakul-lampaan nahkaa.

Minkinnahkojen maailmantuotannon arvioidaan kasvaneen kymmenisen prosenttia edellisvuodesta noin 60 miljoonaan nahkaan. Kiinasta on tullut maailman suurin minkinnahkojen tuotantoalue, jossa tuotetaan kolmannes maailman minkinnahkoista. Kiinalaiset minkinnahat eivät kuitenkaan laadultaan vastaa Euroopassa tuotettuja minkinnahkoja. Ketunnahkojen maailmantuotannon arvioidaan olevan reilut neljä miljoonaa nahkaa. Maailmassa tuotetuista ketunnahkoista lähes puolet tuotetaan Suomessa, jossa tuotanto kasvaa runsaat kymmenen prosenttia edellisestä kasvatuskaudesta.

Suomalainen turkistuotanto on vastuullisuuden osalta edelläkävijä koko maailmassa. Suomalainen tilasertifiointijärjestelmä on ainutlaatuinen laatujärjestelmä, joka pyrkii varmistamaan sen, että eläinten olosuhteet ja hoito ovat moitteettomia. Suomalaisesta turkistuotannosta jo lähes 80 prosenttia tulee sertifioiduilta tiloilta. Myyntikaudella 2012 – 2013 kaikki yhtiön myymät tarhatut suomensupinnahat tulevat sertifioiduilta tiloilta. Yhtiön pyrkimyksenä on, että myyntikaudella 2013 – 2014 myös kaikki yhtiön myymät tarhatut ketunnahat tulevat sertifioiduilta tiloilta.

Vaikka talouskasvu Kiinassa on hidastunut, turkisten kysyntä jatkuu vahvana Kiinan kotimarkkinoilla, ja uusia vähittäismyymälöitä avataan eri puolilla maata. Turkisten vähittäiskauppa on käynnistynyt Kiinassa odotettua paremmin, mutta koska erityisesti minkkipukineiden tarjontavolyymit ovat suuret, kylmää talvea tarvitaan, jotta myyntisesonki onnistuisi. Näkymät Venäjän turkismarkkinoilla ovat niin ikään verrattain positiiviset, ja viime kauden varovaisten huutokauppaostojen vuoksi varastot ovat pienet. Myös Länsi-Euroopan turkiksia suosiva muotiteollisuus hyötyy Venäjän kysynnästä.

Uudenlaiset Saga-tekniikat ovat mahdollistaneet kokonaan uudenlaisten kettupukineiden valmistamisen. Tuotteet myydään maailmanlaajuisesti muotiliikkeissä, joista on muodostunut turkismateriaaleille kokonaan uusi jakelutie ja samalla käyttäjäkunta on laajentunut. Maailman kettutuotanto on kasvanut kysyntää hitaammin, ja hintojen odotetaan pysyvän korkealla tasolla. Kiinan vähittäiskaupan sujuminen ratkaisee kuitenkin lopulta volyymituotteen siniketun hintatason.

Tilikauden aikana välitettävien minkin- ja ketunnahkojen määrän odotetaan kasvavan hieman. Tilikaudella 2011 – 2012 sekä minkin- että ketunnahkojen hintataso oli ennätyskallista korkea, ja hintatason säilyminen edellyttää onnistunutta vähittäismyyntikautta. Konsernin kustannusten arvioidaan kasvavan tilikaudesta 2011 – 2012. Päättäneellä tilikaudella yhtiön kustannuksia pienensivät satunnaiset tuotot aiemmin kirjattujen luottotappioiden palautumisesta sekä eläkevakuutusmaksuista. Tilikauden 2012 – 2013 tuloksen odotetaan säilyvän hyvällä tasolla, mutta jäävän edellistilikauden ennätystulosta heikommaksi.

Hallituksen voitonjakoehdotus

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat olivat 31.8.2012:

- kertyneet voittovarot	35 114 356,50
- tilikauden voitto	16 613 874,83
- siirrettävä suhdannerahastoon yhtiöjärjestyksen mukaan	<u>-1 661 387,48</u>
	50 066 843,85

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- tilikauden 1.9.2011 - 31.8.2012 jakokelpoisista varoista jaetaan osinkona osakkeenomistajille 2,10 euroa osaketta kohti, yhteensä 7 560 000 euroa ja 1 670 000 euroa siirretään suhdannerahastoon.

Osingon maksupäiväksi ehdotetaan 5.2.2013.

Konsernitase IFRS

EUR 1.000

VARAT	31.8.2012	31.8.2011
Pitkäaikaiset varat		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	28 356	27 632
Aineettomat hyödykkeet	3 301	2 415
Myytavissä olevat sijoitukset	512	468
Pitkäaikaiset tarhaajasaamiset	2 682	1 804
Pitkäaikaiset varat yhteensä	<u>34 850</u>	<u>32 320</u>
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	1 493	851
Korolliset ostajasaamiset	45 540	40 291
Korolliset tarhaajasaamiset	26 539	27 823
Korottomat saamiset	12 886	7 476
Rahavarat	24 124	10 637
Lyhytaikaiset varat yhteensä	<u>110 582</u>	<u>87 077</u>
Varat yhteensä	<u>145 432</u>	<u>119 396</u>
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma	7 200	7 200
Ylikurssirahasto	254	254
Muut rahastot	15 700	14 320
Muuntoero	59	58
Arvonmuutosrahasto	183	154
Kertyneet voittovarot	55 805	45 390
Oma pääoma yhteensä	<u>79 201</u>	<u>67 376</u>
Pitkäaikaiset velat		
Laskennalliset verovelat	2 652	2 832
Lyhytaikaiset velat		
Korolliset velat	41 355	29 457
Ostovelat ja muut velat	21 186	17 589
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	1 038	2 142
Lyhytaikaiset velat yhteensä	<u>63 579</u>	<u>49 188</u>
Velat yhteensä	<u>66 231</u>	<u>52 020</u>
Oma pääoma ja velat yhteensä	<u>145 432</u>	<u>119 396</u>

Konsernin laaja tuloslaskelma

EUR 1.000	1.6.2012- 31.8.2012 3 kk	1.9.2011- 31.8.2012 12 kk	1.6.2011- 31.8.2011 3 kk	1.9.2010- 31.8.2011 12 kk
Jatkuvat toiminnot				
Liikevaihto	15 763	60 076	14 024	54 094
Liiketoiminnan muut tuotot	61	311	123	1 146
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-1 265	-3 012	-834	-2 437
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-2 285	-15 668	-3 479	-15 964
Poistot ja arvonalentumiset	-856	-3 299	-794	-2 811
Liiketoiminnan muut kulut	-4 140	-21 253	-4 218	-18 912
Liiketulos	7 278	17 155	4 823	15 117
Rahoitustuotot	1 602	6 395	1 282	4 386
Rahoituskulut	-402	-1 092	-213	-796
Tulos ennen veroja	8 479	22 458	5 891	18 707
Tuloverot	-1 691	-5 564	-1 502	-4 885
Katsauskauden tulos	6 788	16 894	4 389	13 823
Muut laajan tuloksen erät				
Myytavissä olevat sijoitukset	15	34	-10	-15
Muuntoerot	-3	1	1	-1
Muihin laajan tuloksen eriin sisältyvät verot	0	-5	3	4
Katsauskauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	12	30	-6	-12
Katsauskauden laaja tulos yhteensä	6 800	16 924	4 383	13 810
Tulos/osake, laimentamaton (EUR) *)	1,89	4,69	1,22	3,84

*) Tunnuslukua laimentavia tekijöitä ei ole

Konsernin rahavirtalaskelma

EUR 1.000	1.9.2011- 31.8.2012 12 kk	1.9.2010- 31.8.2011 12 kk
<i>Liiketoiminnan rahavirta</i>		
Välitysmyynnistä saadut maksut ostajilta	689 050	606 120
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	259	293
Maksut liiketoiminnan kuluista	-667 966	-577 921
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	21 343	28 492
Maksetut korot liiketoiminnan rahoituskuluista	-850	-666
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-230	-106
Saadut korot liiketoiminnasta	4 571	3 982
Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	1 364	227
Saadut osingot liiketoiminnasta	28	23
Maksetut välittömät verot	-6 800	-4 257
Liiketoiminnan rahavirta (A)	19 426	27 695
<i>Investointien rahavirta</i>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-5 001	-8 865
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot	119	99
Investoinnit muihin sijoituksiin	-10	0
Investointien rahavirta (B)	-4 892	-8 766
<i>Rahoituksen rahavirta</i>		
Lyhytaikaisten lainojen nosto	4 080	0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-10 671
Maksetut osingot	-5 128	-3 789
Rahoituksen rahavirta (C)	-1 047	-14 460
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	13 487	4 470
Rahavarat 31.8.	24 124	10 637
./.. Rahavarat 1.9.	-10 637	6 167
Rahavarojen muutos	13 487	4 470

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.9.2010 - 31.8.2011

	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- ero	Arvon- muutos- rahasto	Kertyneet voitto- varat	Emo- yhtiön omistajien osuus	Vähem- mistön osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.9.2010	7 200	254	13 470	59	164	36 234	57 382	0	57 382
Katsauskauden tulos						13 823	13 823		13 823
Muut laajan tuloksen erät				-1	-11		-12		-12
Osingonjako						-3 816	-3 816		-3 816
Siirto suhdannerahastoon			850			-850	0		0
Oma pääoma 31.8.2011	7 200	254	14 320	58	154	45 390	67 376	0	67 376

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 1.9.2011 - 31.8.2012

Oma pääoma 1.9.2011	7 200	254	14 320	58	154	45 390	67 376	0	67 376
Katsauskauden tulos						16 894	16 894		16 894
Muut laajan tuloksen erät				1	29		30		30
Muu muutos *)						121	121		121
Osingonjako						-5 220	-5 220		-5 220
Siirto suhdannerahastoon			1 380			-1 380	0		0
Oma pääoma 31.8.2012	7 200	254	15 700	59	183	55 805	79 201	0	79 201

*) aiheutuu verokantamuutoksesta, joka liittyy eriin, jotka on IFRS-siirtymän yhteydessä kirjattu suoraan voittovaroihin

Tunnusluvut

	2011/2012 12 kk	2010/2011 12 kk
Myynnin arvo, 1.000 euroa	695 191	594 677
Liikevaihto, 1.000 euroa	60 076	54 094
Liiketulos, 1.000 euroa	17 155	15 117
% liikevaihdosta	28,6%	27,9%
Tulos ennen veroja, 1.000 euroa	22 458	18 707
% liikevaihdosta	37,4 %	34,6%
Tulos/osake, euroa	4,69	3,84
Oman pääoma/osake, euroa	22,00	18,72
Oman pääoman tuotto (ROE) -%	23,1 %	22,2%
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -%	21,7 %	20,6%
Omavaraisuusaste, %	58,1 %	59,1%
Gearing	0,22	0,28
Bruttoinvestoinnit, 1.000 euroa	5 011	8 865
% liikevaihdosta	8,3 %	16,4%
Henkilöstö keskimäärin	315	309

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet:

Oman pääoman tuotto (ROE) -%	= kauden tulos x 100 / oma pääoma *)
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -%	= (tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoitus-kulut - luottotappiot) x 100 / (taseen loppusumma - korottomat lyhytaikaiset velat) *)
Omavaraisuusaste, %	= oma pääoma x 100 / (taseen loppusumma - saadut ennakot)
Gearing	= (korollinen vieras pääoma - rahat ja rahoitus-arvopaperit) / oma pääoma
Tulos/osake, euroa	= kauden tulos / osakkeiden osakeantioikaistu keskimääräinen lukumäärä
Oma pääoma/osake, euroa	= oma pääoma / osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä

*) tunnuslukujen jakaja lasketaan tilikauden ja edellisen tilikauden taseen mukaisten lukujen keski-arvona

Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut

EUR 1.000 31.8.2012 31.8.2011

Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamisia

Lainat rahalaitoksilta	6 877	3 455
Annettu kiinteistökiinnityksiä	54 071	54 071
Annettu yritysikiinnityksiä	2 691	2 691

Johdannaissopimukset

Valuuttatermiinit	28 150	14 533
-------------------	--------	--------

Kiinteistöinvestoinnit

Konserni on velvollinen tarkistamaan vuosina 2007 ja 2008 valmistuneista kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonlisäverovähennyksiä, mikäli kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkastuskauden aikana. Vastuun enimmäismäärä on 28 000 euroa ja viimeinen tarkastusvuosi on 2019.

Lähipiiritapahtumat

EUR 1.000 2011/2012 2010/2011
12 kk 12 kk

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

Liikevaihto

- osakkuusyhtiöt	0	8
- muu lähipiiri	265	308

Liiketoiminnan muut tuotot

- emoyhtiö	48	43
------------	----	----

Aineiden ja tarvikkeiden käyttö

- osakkuusyhtiöt	0	-271
------------------	---	------

Liiketoiminnan muut kulut

- emoyhtiö	-28	-28
- osakkuusyhtiöt	-752	-3 331

Rahoitustuotot

- muu lähipiiri	15	16
-----------------	----	----

	2011/2012	2010/2011
	12 kk	12 kk
<i>Rahoituskulut</i>		
- emoyhtiö	-23	-19
- muu lähipiiri	-18	-10
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin		
- osakkuusyhtiöt	0	-3 746
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin		
- osakkuusyhtiöt	0	-1 500
<i>Saamiset lähipiiriltä</i>		
- muu lähipiiri	9	275
<i>Velat lähipiirille</i>		
- emoyhtiö	-1 828	-1 001
- osakkuusyhtiöt		
- muu lähipiiri	-1 623	-1 165
Johdon työsuhde-etuudet		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 096	1 130

Johto koostuu hallituksesta, toimitusjohtajasta, toimitusjohtajan sijaisesta ja muusta emoyhtiön johtoryhmästä.

Vantaalla, 28. marraskuuta 2012

SAGA FURS OYJ
Hallitus