



sagafurs®

SAGA FURS OYJ:N HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS
1.9.2010–31.8.2011

sagafurs®

SISÄLTÖ

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS	SIVUNUMERO
• Konsermirakenne	2
• Liiketoimintakatsaus	2
• Välitysmyynti tilikaudella 1.9.2010–31.8.2011	3
• Markkinointi ja edunvalvonta	5
• Taloudellinen asema ja tulos sekä keskeisimmät tunnusluvut	5
• Investoinnit	6
• Tutkimus- ja kehittämistoiminta	6
• Rahoitus ja maksuvalmius	6
• Henkilöstö	8
• Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät	9
• Ympäristöasiat ja yritysvastuu	10
• Hallinnointiperiaatteet	10
• Varsinainen yhtiökokous	10
• Hallitus, johto ja tilintarkastajat	10
• Osakkeet ja osakkeenomistajat	10
• Olennaiset tapahtumat tilikauden jälkeen	11
• Arvio liiketoiminnan kehityksestä alkaneella tilikaudella	11
TILINPÄÄTÖS	
• Konsernitase, IFRS	13
• Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS	15
• Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS	16
• Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista, IFRS	17
• Konsernitilinpäätöksen liitetiedot, IFRS	18
• Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	44
• Osakekohtaiset tunnusluvut	44
• Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	45
• Emoyhtiön tase, FAS	46
• Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS	48
• Emoyhtiön rahavirtalaskelma, FAS	49
• Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot, FAS	50
• Osakkeet ja osakkeenomistajat	60
• Hallituksen voitonjakoehdotus	63
• Tilintarkastuskertomus	64

Konsermirakenne

Saga Furs -konserni muodostuu emoyhtiö Saga Furs Oyj:stä (29.9.2011 asti Turkistuottajat Oyj) sekä emoyhtiön kokonaan omistamista tytäryhtiöistä. Tytäryhtiöitä ovat nahkontapalveluja pääasiassa suomalaisille turkistuottajille myyvä Furfix Oy, ravintola- ja kongressipalveluja myyvä Ab Finnish Fur Center Oy, Tanskassa nahkojen hankintaa harjoittava FFS International A/S, Hollannissa nahkojen hankintaa harjoittava Finnish Fur Sales International BV, Kiinteistö Oy Tiilitaso ja Saga Systems Oy.

Konsernin osakkuusyhtiö on tanskalainen Saga Furs of Scandinavia -osuuskunta (Saga-osuuskunta), jonka muita jäseniä ovat Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y. (STKL), Norges Pelsdyrsalslag sekä Oslo Fur Auctions Limited. Koska Saga Furs Oyj ei ole sijoittanut osuuskuntaan osuuspääomaa, eikä yhtiöllä ole osuuskunnasta erotessaan oikeutta sen pääomaan, konsernitilinpäätöksessä ei synny yhdisteltävää pääoma-osuusmenetelmällä.

Liiketoimintakatsaus

Tilikaudella 1.9.2010–31.8.2011 rikottiin useita ennätyksiä. Maaliskuussa 2011 järjestetty huutokauppa oli sekä välitysmyyntin arvolla että ostajien määrällä mitattuna yhtiön kaikkien aikojen suurin. Välitysmyyntin arvo oli lähes 252 miljoonaa euroa ja huutokauppaan osallistui yli 700 kansainvälistä ostajaa. Maaliskuussa myös turkinahkojen hintataso nousi ennätysellisen korkeaksi, muun muassa siniketunnahtojen hinta nousi edellisestä huutokaupasta 30 prosenttia. Maaliskuun huutokaupan erinomaisten tulosten ansiosta yhtiö antoi positiivisen tulosvaroituksen 24. maaliskuuta 2011. Hintatason nousun ansiosta koko tilikauden välitysmyyntin arvo nousi 35 prosenttia 595 miljoonaan euroon (442 MEUR) ja tilikauden tulos 77 prosenttia 13,8 miljoonaan euroon (7,8 MEUR). Hyvän markkinatilanteen ansiosta myytyjen nahkojen lu-

nastustahti oli ennätysellisen nopea koko tilikauden ajan.

Turkisten näkyvä asema huippumuotitalojen mallistoissa sekä vahvana jatkunut kysyntä Kiinassa näkyivät huutokauppatuloksissa koko tilikauden ajan. Samalla laadun merkitys korostui. Minkinnahkojen osalta laatuisten välihintaerot pysyivät suurina, ja hyvälaatuisista lyhytkarvaisista nahoista maksettiin huomattavaa lisähintaa. Muunnosminkinnahkojen kysyntä ylitti tarjonnan koko tilikauden ajan. Saga-osuuskunnan kanssa yhteistyössä tehdyn pitkäjänteisen tuotekehitystyön tulokset näkyivät ketunahkojen kysynnässä. Uusien tekniikoiden myötä erityyppisten ketunahkojen suosio on kasvanut keveiden jakkujen ja pukineiden materiaalina. Vaikka Hongkong/Kiinan kysyntä määrittikin hintakehityksen, myös muut markkina-alueet olivat aktiivisia kevään onnistuneiden muotimessujen ansiosta.

Huutokauppamyynneillä painotettu Yhdysvaltain dollarin keskiprosentti heikkeni seitsemän prosenttia edelliseen tilikauteen verrattuna. Hyvän kysynnän ansiosta niin minkin- kuin ketunahkojen hintataso vahvistui selvästi: minkinnahkojen dollarihintaa 35 ja eurohintaa 25 prosenttia sekä ketunahkojen dollarihintaa 66 ja eurohintaa 57 prosenttia.

Saga Furs Oyj järjesti tilikauden aikana neljä huutokauppaa ja välitti 6,2 miljoonaa minkinnahkaa (edellisellä tilikaudella 6,9 milj.). Näistä 95 prosenttia kuului Saga-valikoimiin, joissa tarjottavat nahat ovat peräisin EU-alueelta ja Norjasta. Omina lajitelminaan yhtiö myi 290.000 itäeurooppalaista minkinnahkaa (2,2 milj.), afganistanilaisia karakul-lampaanahkoja 400.000 (450.000) ja suomensupinahkoja 170.000 (140.000).

Yhtiön uuden strategian toteuttaminen eteni tilikauden aikana vauhdilla. Yhtiö määritteli halua-

vansa olla turkisanalan suunnannäyttävä ja asiakkaitensa paras yhteistyökumppani. Yhtiön arvot – luotettavuus, tuloksellisuus ja vastuullisuus – kertovat siitä, miten yhtiö toimii ja elää. Luotettavuus merkitsee avoimuutta ja sitä, että yhtiön toimintaan voi luottaa. Tuloksellisuus merkitsee toiminnan jatkuvaa kehittämistä ja korkeaa laatua. Vastuullisuus merkitsee ihmisten, eläinten ja ympäristön arvostamista.

Kovassa kansainvälisessä kilpailussa yhtiön strategiana on tavoitella sekä tuotteiden että tuotantoprosessin huippulaatua. Yhtiö tekee yhteistyötä tuottaja-asiakkaitensa kanssa nahkatuotannon laadun parantamiseksi. Eläinten ja ympäristön hyvinvoinnin varmistamiseksi yhtiö on mukana kehittämässä turkisanalalla ainutlaatuisia tuotantotilojen sertifiointijärjestelmää. Noin kaksi kolmasosaa suomalaisista turkinahkoista tulee jo nyt sertifioiduilta tiloilta.

Nahkojen korkealaatuinen lajittelu ja asiakkaan luottamus on yhtiön toiminnan perusta. Yhtiön Saga-lajittelukriteereitä noudattavaa nahkojen lajittelujärjestelmää pidetään yleisesti maailman parhaana. Lajittelun kehittämisstrategia perustuu työpaikkojen säilyttämiseen Suomessa. Kilpailukyvyyn varmistamiseksi tilikauden aikana käynnistettiin useita lajittelun tehostamiseen ja tuotantoautomaation kehittämiseen tähtäviä hankkeita.

Konserni hankki kesäkuussa 2011 omistukseensa Saga-osuuskunnalta sen omistamat Saga-tavaramerkit ja Design Centre -kiinteistön. Prosessin vaiheista annettiin pörssitiedotteet 16. ja 27. toukokuuta sekä 10. kesäkuuta. Tämän jälkeen hallitus kutsui koolle ylimääräisen yhtiökokouksen päättämään yhtiön toiminnimen muuttamisesta Saga Furs Oyj:ksi. Yhtiökokous pidettiin 13. syyskuuta 2011. Nimemuutos selkeyttää yhtiön imagoa ja tehostaa markkinointia, kun vuosikymmeniä nahkojen markkinoinnissa käytetty Saga-brändi on yhtiön nimenä.

Välitysmyynti tilikaudella 1.9.2010–31.8.2011

Tilikauden 1.9.2010–31.8.2011 ensimmäinen huutokauppa järjestettiin 20.–24. syyskuuta 2010. Se oli yhtiön suurin kettuhuutokauppa 20 vuoteen: huutokaupassa myytiin vajaat 830.000 ketunnahkaa, mikä oli 61 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin vastaavassa huutokaupassa. Lisäys johtui normaaliutuannon lisäksi myyntiin tulleista pakkasvarastoissa olleista nahoista. Siniketun hintataso vahvistui dollarin kymmenen prosentin heikkenemisestä huolimatta kesäkuun huutokaupasta. Lisäksi myytiin runsaat 700.000 minkin-, runsaat 40.000 suomensupin- ja runsaat 20.000 karakul-lampaannahkaa. Välitysmyynnin arvo oli 102,9 miljoonaa euroa, mikä oli yli kaksinkertainen verrattuna vastaavaan huutokauppaan vuotta aikaisemmin.

Turkisten vahva asema muotimallistoissa, kylmä sää päämarkkina-alueilla ja Venäjän mark-

kinoiden selvä piristyminen loivat voimakkaan kysynnän 20.–22. joulukuuta 2010 järjestettyyn huutokauppaan. Nahkojen hinnat nousivat selvästi syyskuun 2010 huutokaupan tasosta, ja huutokaupassa tarjotut minkin-, ketun- ja suomensupinnahat välitettiin lähes 100-prosenttisesti. Huutokaupassa välitettiin yhteensä 880.000 minkinnahkaa, 250.000 ketunnahkaa, 260.000 karakul-lampaannahkaa ja 17.000 suomensupinnahkaa, ja välitysmyynnin arvo oli 79,8 miljoonaa euroa.

Tilikauden kolmas huutokauppa järjestettiin 20.–25. maaliskuuta 2011. Huutokauppa oli sekä välitysmyynnin arvolla että ostajien määrällä mitattuna yhtiön kaikkien aikojen suurin. Huutokaupassa välitettiin 2,5 miljoonaa minkin-, 720.000 ketun-, 65.000 suomensupin- ja 100.000 karakul-lampaannahkaa. Välitysmyynnin arvo oli 251,8 miljoonaa euroa, joka on enemmän kuin koko kahden vuoden ta-

kaisen tilikauden (2008/2009) välitysmyynnin arvo (248,4 miljoonaa euroa).

Tilikauden viimeisessä, 8.–13. kesäkuuta 2011 järjestetyssä huutokaupassa välitettiin 2,1 miljoonaa minkin-, 460.000 ketun- ja 45.000 suomensupinnahkaa sekä 12.000 karakul-lampaannahkaa. Huutokaupaa käytiin pääsääntöisesti alalla vallitsevan hyvän suhdanteen merkeissä. Siniketunnahkojen myyntiä sävytti kuitenkin maaliskuun huutokaupan voimakkaasta hinnannoususta johtuva asiakkaiden varovaisuus, minkä seurauksena niiden hintataso laski 15–20 prosenttia maaliskuun huutokaupan ennätystasosta. Välitysmyynnin arvo oli kuusipäiväisessä huutokaupassa 157,7 miljoonaa euroa (163,3 MEUR).

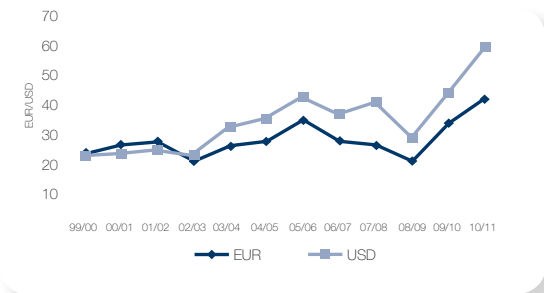
Myyntin arvo jakautui huutokaupoittain seuraavasti:

Huutokauppa

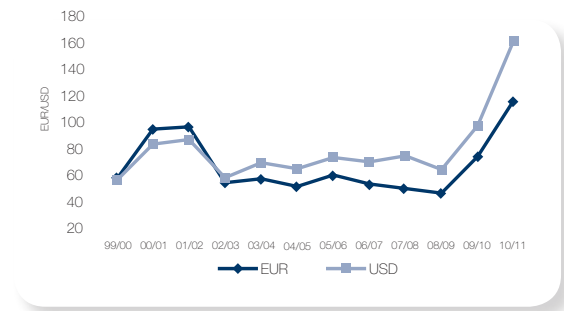
	Välitysmyynti 1.000 kpl 2010/2011	Arvo EUR 1.000 2010/2011	Välitysmyynti 1.000 kpl 2009/2010	Arvo EUR 1.000 2009/2010	Välitysmyynti 1.000 kpl 2008/2009	Arvo EUR 1.000 2008/2009
Syyskuu	1 605	102 943	1 560	42 633	1 512	52 512
Joulukuu	1 416	79 843	1 070	42 025	397	12 765
Tammii-/Helmikuu	0	0	92	5 996	39	2 488
Maaliskuu	3 395	251 787	3 695	186 675	3 367	89 475
Kesäkuu	2 639	157 704	3 193	163 301	3 327	89 887
Varastomyynti tilikaudella	41	2 400	38	1 182	47	1 291
Yhteensä	9 097	594 677	9 648	441 813	8 689	248 418

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

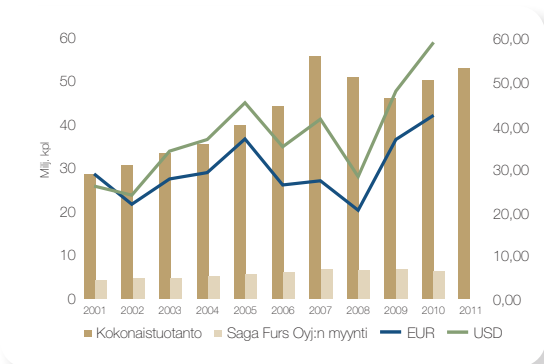
Minkinnahan hintakehitys tilikausina 1999/2000–2010/2011



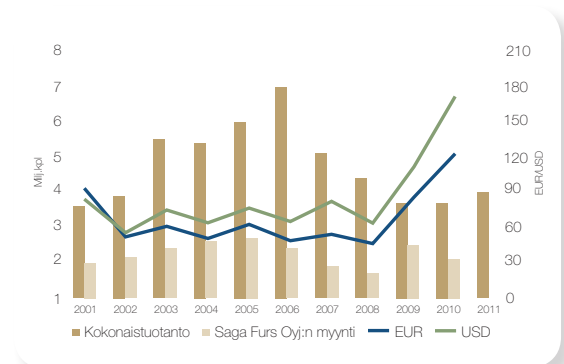
Ketunnahan hintakehitys tilikausina 1999/2000–2010/2011



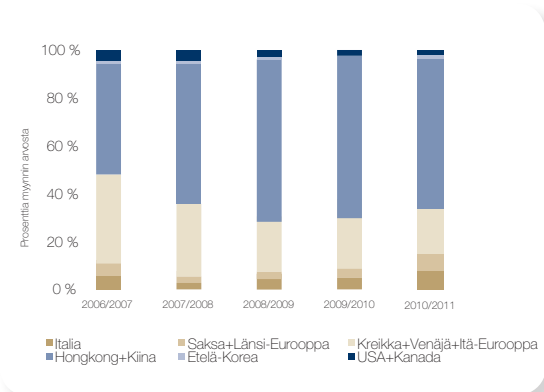
Minkinnahkojen tuotanto ja hintakehitys



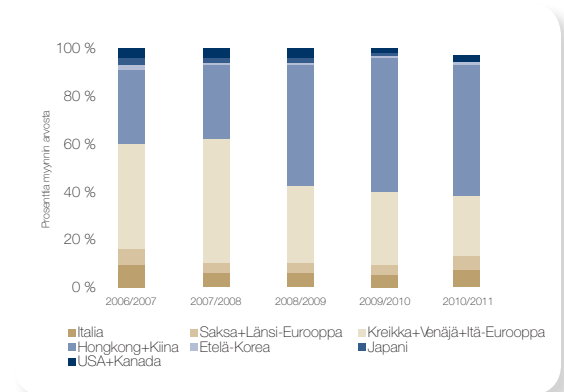
Ketunnahkojen tuotanto ja hintakehitys
(Kiinan tuotanto mukana 2003 alkaen)



Saga Furs Oyj:n minkkimyynti 2006/2007–2010/2011



Saga Furs Oyj:n kettumyynti 2006/2007–2010/2011



Markkinointi ja edunvalvonta

Yksi Saga Furs Oyj:n uuden strategian pääta-voitteista on Saga-brändin tehokkaampi hyödyntäminen yhtiön liiketoiminnassa. Saga-osuuskunnan kanssa yhteistyössä toteutettu yhtiön tavoitteita ja arvoja heijastava brändi-uudistus valmistui tilikauden aikana. Saga-brändin juuret ovat pohjoismaisessa kulttuurissa ja arvoissa. Brändille on tunnusomaista muun muassa vastuullisuus, luonnonmukaisuus, korkea laatu ja moderni pohjoismainen elämäntapa.

Saga Design Centren pitkäjänteinen tuotekehitystyö minkin-, ketun- ja suomensupannahkojen käytön monipuolistamiseksi on tuottanut tulosta, ja erityisesti kettuturkikset ovat huippumuodin suosiossa voimakkaammin kuin vuosikymmeniin. Menestyksellä yhteistyö johtavien muotitalojen ja vähittäiskaupparien kanssa laajeni eri markkina-alueilla.

Toimialan edunvalvontaa hoidettiin yhteistyössä STKL:n kanssa. Yhtiö toimi aktiivisesti suomalaisten poliitikkojen ja viranomaisten suuntaan, jotta nämä toimisivat selkeitten kaupan esteiden, esimerkiksi Kiinan tuontitullien kohtuullistamiseksi tai poistamiseksi. Kansainvälisessä edunvalvonnassa yhteistyökumppaneita olivat kansainvälistä turkiskauppaa edustava International Fur Trade Federation (IFTF) sekä eurooppalaisia turkiseläinkasvattajia edustava European Fur Breeders' Association (EFBA).

Yhtiön ja STKL:n laatimaa toimenpideohjelmaa sellaisten turkistilojen varalta, joilla havaitaan eläinsuojelu- tai ympäristömääräysten laiminlyöntejä, täsmennettiin. Toimenpideohjelmaa on käsitelty tarkemmin Saga Furs Oyj:n yritysraportissa.

Lokakuussa 2010 järjestetyssä IFTF:n ylimääräisessä vuosikokouksessa hyväksyttiin järjestölle uudet säännöt, joilla sen organisaatiota ja toimintaa uudistettiin. Tavoitteena on vahvistaa järjestön valmiuksia alan poliit-

tisten toimintaedellytysten turvaamisessa ja kaupankäynnin vapauden puolustamisessa.

Taloudellinen asema ja tulos sekä keskeisimmät tunnusluvut

Kylmä talvi ja turkisten vahva asema muodissa heijastuivat Saga Furs -konsernin tilikauden: sekä minkin- että ketunahkojen hinnat nousivat selvästi edellisestä tilikaudesta. Minkinahkojen hintataso nousi dollareissa 35 ja euroissa 25 prosenttia. Muotiteollisuus käytti jopa aiempaa enemmän ketunahkoja, ja niiden hintataso nousi dollareissa 66 ja euroissa 57 prosenttia. Huutokauppamyynnillä painotettu Yhdysvaltain dollarin keskipainotus heikkeni seitsemän prosenttia edelliseen tilikauteen verrattuna. Välitetty nahkamäärä, 9,1 miljoonaa nahkaa, oli kuusi prosenttia edellistilikaudesta (9,6 milj. nahkaa) pienempi. Hintatason nousun ansiosta välitysmyyntin arvo kasvoi kuitenkin edellisestä tilikaudesta 35 prosenttia ja oli 595 miljoonaa euroa (442 MEUR).

Konsernin liikevaihto kasvoi hintatason nousun ansiosta edellistilikaudesta 20 prosenttia 54,1 miljoonaa euroon (45,0 MEUR). Valtaosa liikevaihdosta, 93 prosenttia (92 %) on turkistuottajilta ja ostajilta perittyjä välityspalkkioita. Tuottajilta perittyjen välityspalkkioiden osuus oli 24 prosenttia (29 %) ja ostajilta perittyjen osuus 68 prosenttia (63 %) konsernin liikevaihdosta. Loppu liikevaihto koostui nahkontapalvelujen ja siitoseläinten myynnistä tuottajille, ravintola- ja kongressipalvelujen myynnistä sekä yhtiön omien nahkojen myyntituotoista. Kotimaisilta asiakailta, sekä turkistuottajilta että ostajilta, perittyjen välityspalkkioiden osuus oli 13 prosenttia (15 %) ja ulkomaisten asiakkaiden osuus 79 prosenttia (78 %). Liikevaihdosta 19,2 prosenttia (12,9 %) kertyi tilikauden ensimmäisen kvartaalin aikana, 16,5 prosenttia (14,1 %) toisen kvartaalin, 38,4 prosenttia

(38,4 %) kolmannen kvartaalin ja 25,9 prosenttia (34,6 %) tilikauden viimeisen kvartaalin aikana.

Liiketoiminnan muut tuotot kaksinkertaistuivat edellistilikaudesta 1,1 miljoonaa euroon (550.000 EUR) pääasiassa tilikaudella 2008/2009 kirjattujen asiakasluottotappioiden palautumisen ansiosta. Valtaosa tilikaudella 2008/2009 kirjatuista asiakasluottotappiosta saatiin perittyä takaisin tilikauden loppuun mennessä.

Liiketoiminnan kulut kasvoivat viisi prosenttia edellisestä tilikaudesta ja olivat 40,1 miljoonaa euroa (38,3 MEUR). Kuluista 20,3 prosenttia (18,9 %) kertyi tilikauden ensimmäisen kvartaalin aikana, 27,4 prosenttia (29,6 %) toisen kvartaalin, 29,1 prosenttia (27,8 %) kolmannen kvartaalin ja 23,2 prosenttia (23,7 %) tilikauden viimeisen kvartaalin aikana. Henkilöstökulut kasvoivat kolme prosenttia 16,0 miljoonaa euroon (15,5 MEUR) ja liiketoiminnan muut kulut kuusi prosenttia 18,9 miljoonaa euroon (17,8 MEUR). Markkinointiin ja myyntinedistämiseen liittyvät kulut kasvoivat seitsemän prosenttia 6,3 miljoonaa euroon (5,9 MEUR), koska IFTF:lle maksettavat markkinointi- ja edunvalvontamaksut kasvoivat hintatason nousun seurauksena 31 prosenttia edellisestä tilikaudesta ja olivat 2,1 miljoonaa euroa (1,6 MEUR). Turkisnahkojen hintatason vahvistumisen ansiosta konsernin liiketulos muodostui tilikauden alussa ennakoitua paremmaksi: liikevoitto kaksinkertaistui ja oli 15,1 miljoonaa euroa (7,3 MEUR).

Konsernin nettorahoitustuotot kasvoivat edellisestä tilikaudesta yhdeksän prosenttia ja olivat 3,6 miljoonaa euroa (3,3 MEUR). Nettokorkotuotot olivat 3,4 miljoonaa euroa (3,8 MEUR) ja valuuttakurssivoitot 170.000 euroa (340.000 valuuttakurssitappioita). Konsernin voitto ennen veroja oli 18,7 miljoonaa euroa (10,6 MEUR) ja tilikauden voitto 13,8 miljoonaa euroa (7,8 MEUR).

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Oman pääoman tuotto oli tilikaudella 22,2 prosenttia (14,4 %) ja osakekohtainen tulos 3,84 euroa (2,17 euroa). Osakekohtainen oma pääoma oli 18,72 euroa (15,94 euroa). Konsernin omavaraisuusaste oli 59,1 prosenttia (53,2 %). Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa sivulla 44 ja osakekohtaiset tunnusluvut sivulla 44.

Investoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat 8,9 miljoonaa euroa (1,5 MEUR edellisellä tilikaudella) eli 16,4 prosenttia (3,4 prosenttia) yhtiön liikevaihdosta. Investoinneista 3,8 miljoonaa euroa kohdistui Design Centre -kiinteistön ja 1,5 miljoonaa euroa Saga-tavaramerkkien ostoon Saga-osuuskunnalta, 1,8 miljoonaa euroa Fur Center -kiinteistön peruskorjaukseen ja 1,8 miljoonaa euroa konsernin muihin investointeihin.

Tutkimus- ja kehittämistoiminta

Yhtiö osallistuu turkiseläinkasvatuksen kehittämiseen liittyvään tutkimustoimintaan rahoittamalla muun muassa Helven Säätiön ja EFBA:n toimintaa.

Tuotekehitystyö, jolla pyritään tukemaan turkiskahvien entistä monipuolisempaa käyttöä, tapahtuu Saga Design Centressä Tanskassa.

Rahoitus ja maksuvalmius

Konsernin liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja oli tilikauden aikana 28,5 miljoonaa euroa (22,4 MEUR). Rahoituserien ja välittömien verojen rahavirta oli -800.000 euroa (1,9 MEUR), joten liiketoiminnan rahavirta oli yhteensä 27,7 miljoonaa euroa (24,3 MEUR). Investointien rahavirta oli -8,8 miljoonaa euroa (-1,5 MEUR) ja rahoituksen rahavirta oli -14,5 miljoonaa euroa (-20,3 MEUR),

josta 10,7 miljoonaa euroa käytettiin lyhytaikaisen lainojen takaisinmaksuihin lähinnä rahoituslaitoksille (18,2 MEUR) ja 3,8 miljoonaa euroa osinkojen maksuun (2,1 MEUR). Konsernin rahavarat kasvoivat tilikauden aikana 4,5 miljoonaa euroa (2,6 MEUR).

Konsernin ostajasaamiset olivat tilinpäätöshetkellä 31.8.2011 43,3 miljoonaa euroa (50,4 MEUR) eli 36,2 prosenttia taseen loppusummasta (45,3 %). Näistä korollisten ostajasaamisten osuus oli 40,3 miljoonaa euroa (46,0 MEUR). Konsernin tarhaajasaamiset olivat tilinpäätöshetkellä 29,6 miljoonaa euroa (25,9 MEUR) eli 24,8 prosenttia taseen loppusummasta (23,2 %). Näistä pitkäaikaisen tarhaajasaamisten osuus 1,8 miljoonaa euroa (790.000 EUR). Pääasiassa ostaja- ja tarhaajasaamisten rahoittamiseen käytettäviä lainoja rahalaitoksilta oli tilinpäätöshetkellä 3,5 miljoonaa euroa (14,4 MEUR) ja velkoja tarhaajille 21,4 miljoonaa euroa (16,7 MEUR).

Emoyhtiön nettomääräiset ostajasaamiset (ostajasaamiset ./ saadut ennakkomaksut)

olivat tilikauden aikana keskimäärin 52,9 miljoonaa euroa (51,8 MEUR) ja korkeimmillaan maaliskuun huutokaupan jälkeen 249,8 miljoonaa euroa (kesäkuun huutokaupan jälkeen 189,6 MEUR). Emoyhtiön tarhaajasaamiset olivat tilikauden aikana keskimäärin 33,2 miljoonaa euroa (36,7 MEUR) ja korkeimmillaan ennen maaliskuun huutokaupan tilitystä 66,7 miljoonaa euroa (69,9 MEUR).

Lainat rahalaitoksilta olivat tilikauden aikana keskimäärin 13,0 miljoonaa euroa (30,2 MEUR) ja suurimmillaan maaliskuun huutokaupan tilityksen jälkeen 38,3 miljoonaa euroa (53,0 MEUR). Velat tarhaajille olivat tilikauden aikana keskimäärin 19,0 miljoonaa euroa (11,7 MEUR) ja korkeimmillaan kesäkuun huutokaupan tilityksen jälkeen 29,6 miljoonaa euroa (20,0 MEUR).

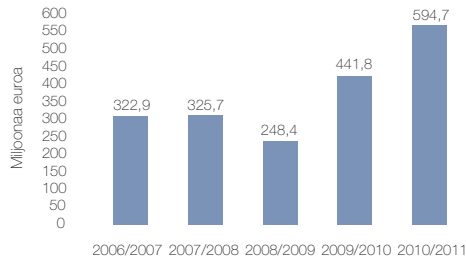
Konsernin 3,6 miljoonan euron nettorahoitustuotot olivat 6,6 prosenttia liikevaihdosta (3,3 MEUR, 7,3 prosenttia liikevaihdosta). Konsernin maksuvalmius säilyi hyvänä koko tilikauden.

EUR/USD-kurssin kehitys
tilikausilla 2010/2011 ja 2009/2010

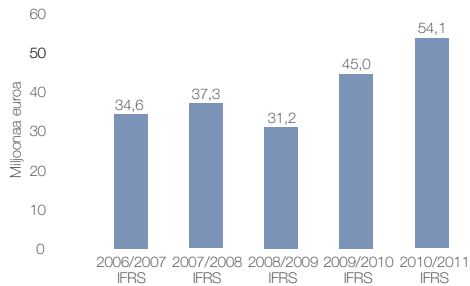


HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

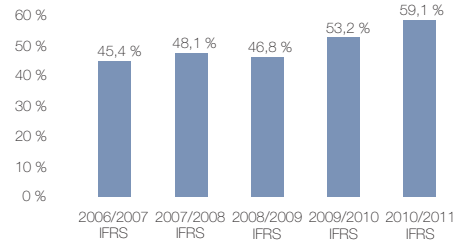
Välitysmyyntin arvo



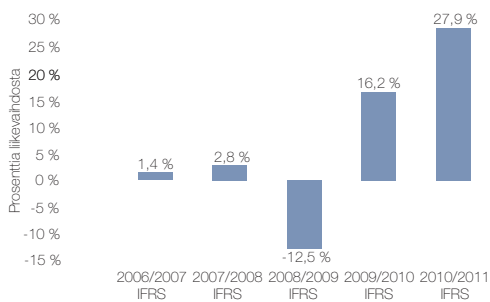
Liikevaihto



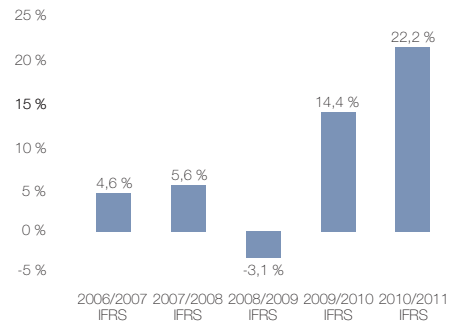
Omavaraisuusaste



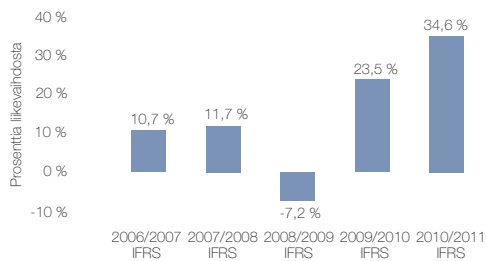
Liiketulos



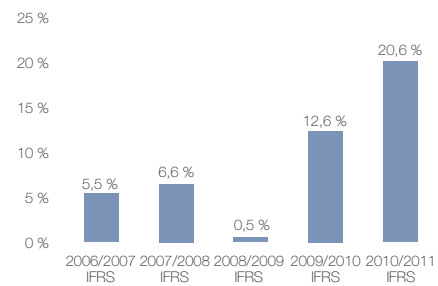
Oman pääoman tuotto



Tulos ennen veroja



Sijoitetun pääoman tuotto



HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Henkilöstö

Konsernin palveluksessa työskenteli tilikauden aikana keskimäärin 309 henkilöä. Valtaosa henkilökunnasta työskentelee määräaikaisissa työsuhteissa erilaisissa turkisaikojen käsittelyyn liittyvissä tehtävissä.

Saga Furs -konsernin henkilökuntamäärä oli suurimmillaan joulukuussa 2010, jolloin konsernin palveluksessa työskenteli enimmillään 605 henkilöä. Heistä työskenteli emoyhtiön palveluksessa vakituksessa työsuhteessa 111 henkilöä, kausityöntekijöinä 285 henkilöä ja huutokauppa-avustajina 115 henkilöä. Furfix Oy:n palveluksessa oli 66 henkilöä ja Ab Finnish Fur Center Oy:n palveluksessa 18 henkilöä. Ulkomailla työskenteli 10 henkilöä.

Tilikauden päättyessä Saga Furs -konsernin henkilöstöstä työskenteli vakituksessa työsuhteessa

teessa kotimaassa 117 henkilöä ja ulkomailla 10 henkilöä. Määräaikaisessa työsuhteessa työskenteli 70 henkilöä. Vakituksessa henkilöstöstä oli miehiä 73 ja naisia 54. Määräaikaisesta henkilöstöstä oli miehiä 43 ja naisia 27.

Emoyhtiön palveluksessa olevan henkilöstön keski-ikä oli 44 vuotta. Vakituksessa työsuhteessa kotimaassa työskentelevien keski-ikä oli 47 vuotta. Näistä kahdeksan oli tilikauden päättyessä alle 30-vuotiaita ja 49 henkilöä yli 50-vuotiaita. Keskimääräinen palvelusai-ka vakituksessa työsuhteessa oli 15,2 vuotta.

Määräaikaisessa työsuhteessa emoyhtiössä kausityöntekijöinä työskentelevien henkilöiden keskimääräinen työsuhte kesti tilikaudella 5,9 kuukautta ja Furfix Oy:ssä työskentelevien kausityöntekijöiden 3,9 kuukautta.

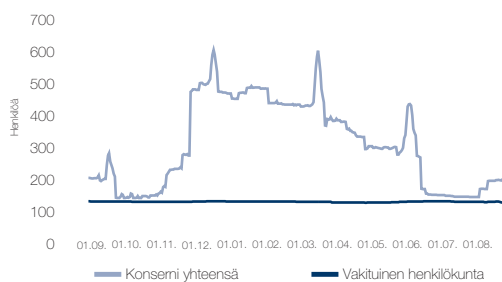
Tilikaudella oli käytössä henkilökunnan vuosipalkkiojärjestelmä, joka perustuu osittain yhtiön oman pääoman tuottoon ja osittain toiminnan kustannustehokkuuteen. Järjestelmä korvasi aiemman, osittain kerättyihin nahkamääriin ja osittain yhtiön oman pääoman tuottoon perustuvan vuosipalkkiojärjestelmän tilikauden alusta. Konsernin koko henkilökunta kuuluu järjestelmän piiriin tietyn palvelusajan jälkeen. Yhtiön hallituksen ja johdon palkitsemista on selostettu yhtiön kotisivuilla julkaisussa palkka- ja palkkioselvityksessä.

Tilikauden palkat ja palkkiot olivat konsernissa 12,8 miljoonaa euroa ja emoyhtiössä 10,9 miljoonaa euroa (edellisellä tilikaudella 12,4 MEUR ja 10,8 MEUR).

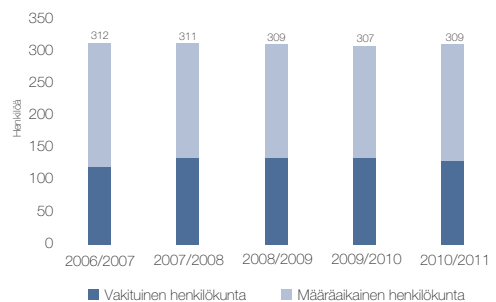
Emoyhtiön ja konsernin henkilöstömäärät olivat seuraavat:

	Emoyhtiö			Konserni		
	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Henkilöstö keskimäärin	258	257	262	309	307	309
- vakituksessa työsuhteessa	109	114	113	130	135	134
- määräaikaisessa työsuhteessa	149	144	149	179	172	175
Henkilökunnan määrä tilikauden päättyessä 31.8.	174	183	153	197	207	176

Saga Furs -konsernin henkilökunta
1.9.2010–31.8.2011



Henkilöstö
keskimääräinen henkilöstöluku



Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Saga Furs Oyj:n toimintaan liittyvät riskit jaotellaan liiketoimintariskeihin, vahinko- ja omaisuusriskeihin, rahoitusriskeihin sekä operatiivisiin riskeihin. 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.

Suhdanteiden ja valuuttakurssien vaihtelut

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 turkisaivoista myydään kysynnän ajoittumisesta johtuen vasta maalisi- ja kesäkuussa järjestettävissä huutokaupoissa, jolloin valtaosa kustannuksista on jo syntynyt.

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

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 käyttötar-

koitukset monipuolistuisivat ja se säilyttäisi siten asemansa muodissa.

Imagoriskit ja poliittiset riskit

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

Turkiseläinten kasvatukseen liittyvät riskit

Turkiseläinten kasvatuksen oikeutukseen liittyvät riskit ovatkin pysyneet suurina. Poliittinen ilmapiiri on myönteinen turkiseläinten kasvatusta kohtaan suurissa tuottajamaissa kuten Suomessa ja Puolassa sekä minkinkasvatusta kohtaan Tanskassa. Suomen kesäkuussa 2011 hyväksytyssä hallitusohjelmassa on turkiseläinkasvatusta tukeva kirjaus. Tanskan vähäinen ketunkasvatus on kielletty siirtymäajalla. Hollannissa ketunkasvatus on kielletty, ja parlamentin alahuone on päättänyt minkinkasvatuksen lopettamisesta, mutta parlamentin ylähuone ei ole hyväksynyt lakia.

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.

Saga Furs Oyj:n ja koko toimialan imagoriskeiltä ja poliittisilta riskeiltä suojaautumisessa keskeistä on turkisaivojen tuotantoprosessin jatkuva parantaminen ja nopea puuttuminen turkistiloilla mahdollisesti tapahtuviin vir-

heisiin 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. Yhtiön tavoitteena on, että myyntikaudella 2012–2013 yhtiö vastaanottaa ainoastaan sertifioidulta tiloilta tulevia suomensupinnahkoja. Sertifiointin vaatimus on tarkoitus ulottaa ketunnahkoihin myyntikaudella 2013–2014.

Lokakuussa 2011 noin kaksi kolmasosaa Suomen tuotannosta oli sertifiointin piirissä. Norjassa sikäläinen tuottajajärjestö edellyttää 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.

Turkisaivoilla käytävään kauppaan liittyvät riskit

Turkisaivojen 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. Saga Furs Oyj jatkaa ponnistelujaan sen puolesta, että Kiinan hallitus asteittain poistaisi niitä tuontitulleja, jotka se sai pitää tullessaan WTO:n jäseneksi.

Hollannissa on vireillä ketunnahkoilla ja niistä valmistetuilla tuotteilla käytävän kaupan kieltöhanke, jota yhtiö seuraa tiiviisti. Yhdysvalloissa supinnahkojen virallisen kauppanimikkeen käsittely on kesken liittovaltion kaupakommissiossa FTC:ssä (Federal Trade Commission), ja yhtiö pyrkii vaikuttamaan siihen, että vahvistettava nimike turvaa kaupankäynnin edellytykset.

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Saga Furs Oyj pyrki pienentämään kaupan käyntiin liittyviä riskejä yhteistyössä muun muassa IFTF:n ja EFBA:n kanssa.

Muutokset turkisinahkojen tuotannossa

Hintojen nousun seurauksena tapahtuva turkisinahkojen 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, joka on kääntynyt uuteen kasvuun. Kiinan hallitus tukee kotimaista tuotantoa muun muassa korkeiden tuontitullien avulla.

Mikäli eurooppalaisen turkistuotannon suhteellinen kilpailukyky heikentyy 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 välitettävää nahkamääriä. Tämä parantaa yhtiön taloudellista asemaa ja siten yhtiön mahdollisuuksia kestää realisoituvia riskejä.

Rahoitusriskit

Saga Furs Oyj:n liiketoimintaan liittyy erilaisia rahoitusriskejä kuten valuuttariski, lyhytaikaiseen rahoitukseen ja kassanhallintaan liittyvä riski, korkoriski, luottoriski ja muu vastapuoliriski sekä hyödykeriski. Erilaisia rahoitusriskejä ja niiltä suojautumista on kuvattu tarkemmin konsernitiilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 26.

Ympäristöasiat ja yritysvastuu

Yritysvastuu painottuu ympäristövastuuseen, sosiaaliseen vastuuseen ja taloudelliseen

vastuuseen. Yhtiö raportoi asiasta erikseen julkaistavassa yhteiskuntavastuuraportissa.

Hallinnointiperiaatteet

Saga Furs Oyj noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n lokakuussa 2010 voimaan astunutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia, ja mahdolliset poikkeamat on esitetty perusteluineen asianmukaisessa kohdassa. Yhtiön hallinnointikoodia kuvataan tarkemmin yhtiön kotisivuilla osoitteessa www.sagafurs.com / Suomi / Siirry yritysosiin / Yhtiö / Sijoittajille.

Selvitys Saga Furs Oyj:n hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, Corporate Governance Statement, tilikaudella 1.9.2010–31.8.2011 on annettu erillisenä kertomuksena 25.11.2011 ja julkaistaan 29.11.2011 samanaikaisesti kuin toimintakertomus yhtiön Internet-sivuilla.

Varsinainen yhtiökokous

Turkistuottajat Oyj:n 21.1.2011 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen 31.8.2010 päättyneeltä tilikaudelta. Yhtiökokous päätti osakkeenomistajien, jotka edustivat yhteensä 10,8 % yhtiön kaikista osakkeista, esittämän OYL 13:7 mukaisen vähemmistöosinkovaatimuksen perusteella jakaa osakkeenomistajille osinkona 1,06 euroa osakkeelta eli yhteensä 3.816.000 euroa. Osinko maksettiin 2.2.2011. Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että voittovaroista siirretään suhdan nerahastoon 850.000 euroa ja loppu jätetään voittovarojen tilille.

Hallitus, johto ja tilintarkastajat

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 21.1.2011 yhtiön hallituksen jäsenten lukumääräksi päätettiin kuusi. Hallituksen jäseniksi valittiin seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun turkistuottajat **Jorma Kauppila**, **Markku Koski**, **Pentti Lipsanen**, **Hannu Sillanpää** ja **Rainer Sjöholm** sekä diplomi-insinööri **He-**

lena Walldén. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Jorma Kauppilan ja varapuheenjohtajakseen Markku Kosken.

Hallitus on pitänyt tilikauden aikana 21 kokousta.

Yhtiön toimitusjohtajana tilikaudella toimi **Pertti Fallenius**. Emoyhtiön johtoryhmään kuuluivat hänen lisäksi myynti- ja tuotantojohtaja **Arto Honkanen**, taloudesta vastaava varatoimitusjohtaja **Juha Huttunen**, viestintä- ja yhteiskuntavastuujohtaja **Päivi Mononen-Mikkilä**, henkilöstöjohtaja **Marjatta Paunonen**, kaupan palveluista vastaava liiketoimintajohtaja **Anne Rossinen** (10.8.2011 asti) ja tuottajapalveluista vastaava liiketoimintajohtaja **Heikki Varis** (28.8.2011 asti).

Yhtiökokous päätti, että yhtiön varsinaisena tilintarkastajana jatkaa **KHT-yhteisö Ernst & Young Oy**, päävastuullisena tilintarkastajana **KHT Jan Rönnberg**.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma

Saga Furs Oyj:n osakepääoma oli tilikauden päättyessä 7.200.000 euroa ja osakkeiden määrä 3.600.000 kappaletta, josta A-sarjan osakkeita (12 ääntä/osake) oli 900.000 kappaletta ja C-sarjan osakkeita (1 ääni/osake) 2.700.000 kappaletta. Osakkeiden nimellisarvo on kaksi euroa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Osakeomistus

Yhtiön C-sarjan osake on julkisesti noteerattu. Yhtiö on NASDAQ OMX Helsingin Teollisuuden ja palveluiden sektoriin kuuluva Small Cap -yhtiö. Yhtiöllä oli tilikauden päättyessä arvo-osuusrekisterin mukaan 2.520 (2.195) osakkeenomistajaa. C-sarjan osakkeista oli ulkomaalaisten omistuksessa 3,7 prosenttia,

josta hallintarekisterissä oli 0,9 prosenttia. Yhtiön suurin osakkeenomistaja oli Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y. (STKL), joka omisti yhteensä 1.080.950 yhtiön osaketta. STKL:n omistamat osakkeet edustavat 61,7 prosenttia kokonaisuuden määräästä. Suurimmat osakkeenomistajat sekä osakkeiden jakautuminen sektorikohtaisen luokituksen ja osakemäärien mukaan on esitetty tilinpäätöksessä kohdassa Osakkeet ja osakkeenomistajat. Yhtiön hallituksen, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen suorassa tai välillisessä omistuksessa on 1.818 osaketta, mikä vastaa 0,05 prosenttia yhtiön osakkeista ja 0,01 prosenttia yhtiön äänistä.

Lunastuslauseke

A-osakkeiden siirtyessä muun saannon kuin perinnön, testamentin tai avio-oikeuden nojalla yhtiöön ennestään kuulumattomalle järjestölle tai henkilölle siirronsaajan on 14 päivän kuluessa siirrosta lukien ilmoitettava siitä kirjallisesti yhtiön hallitukselle, jonka tulee viipymättä antaa siirrosta tieto yhtiön osakkaille ilmoituksella, joka on julkaistava vähintään kolmessa Helsingin kaupungissa ilmestyvässä, yhtiön toimialueella leviävässä sanomalehdessä.

A-osakkeen omistajilla on kuukauden kuluessa ilmoituksen julkaisemisesta oikeus lunastaa osake siitä arvosta, mikä sillä on viimeksi tehdyn tilinpäätöksen mukaan.

Osakassopimukset

Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y., Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y., Svenska Österbottens Pälstdjursodlarförening r.f., Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat r.y., Satakunnan Turkiseläinten Kasvattajat r.y., Savo-Karjalan Turkistuottajat r.y. sekä Ålands Pälstdjursodlarförening r.f. ovat 25.5.1996 solmineet osakassopimuksen.

Osakassopimuksen mukaan sopimusosapuolen tulee ensin tarjota omistamiaan Saga Furs Oyj:n osakkeita toisten sopimusosapuolten ostettaviksi, mikäli tämä aikoo luovuttaa niitä ulkopuoliselle. Mikäli joku so-

pimusosapuoli ryhtyy neuvottelemaan omistamiensa Saga Furs Oyj:n osakkeiden tai niiden osan myynnistä ulkopuoliselle, tämän tulee tarjota muille sopimusosapuolille mahdollisuus osallistua myyntiin samoilla ehdoilla. Osakassopimus on voimassa toistaiseksi.

Hallituksen valtuudet

Hallituksella ei ole voimassa olevia uusmerkintää, vaihtovelkakirja- tai optio-oikeuksien liikkeeseenlaskua eikä omien osakkeiden hankkimista koskevia valtuuksia.

Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys

Osakkeiden vaihto oli tilikaudella yhteensä 22,1 miljoonaa euroa ja 1.600.000 osaketta eli 58 prosenttia yhtiön C-osakkeista. Tilikauden ylin kurssi oli 16,20 euroa, alin kurssi 9,30 euroa ja keskimurssi 14,16 euroa. C-osakkeen päätöskurssi oli tilikauden lopussa 14,18 euroa, kun se vuotta aiemmin oli 9,45 euroa. Yhtiön osakekannan markkina-arvo oli 31.8.2011 51,0 miljoonaa euroa (34,0 MEUR).

Osingonjakopolitiikka

Yhtiö harjoittaa aktiivista osinkopolitiikkaa, jonka tavoitteena on jakaa osinkoina vähintään 50 prosenttia tilikauden jakokelpoisesta tuloksesta. Osingossa otetaan kuitenkin huomioon yhtiön tulevaisuudennäkymät ja omaisuusasteen säilyminen hyvällä tasolla.

Olellaiset tapahtumat tilikauden jälkeen

Viimeisessä Turkistuottajat Oyj:n nimellä järjestetyssä huutokaupassa 22.–26. syyskuuta 2011 tarjottiin runsaat 820.000 Sagaminkin-, lähes 730.000 -ketun- ja 46.000 -suomensupinnahkaa. Maailmantalouden epävarmuudesta huolimatta turkisanahkojen kysyntä jatkui hyvänä ja hintataso säilyi vahvana. Siniketunnahkojen hintojen korjausliike maaliskuun huutokaupan huippuhintojen jälkeen kuitenkin jatkui: hintataso laski noin 10 prosenttia ja valikoima myytiin 95-prosenttisesti. Viisipäiväisen huutokaupan kokonais-

myynnin arvo oli 98,7 miljoonaa euroa (syyskuun 2010 huutokaupassa 103 MEUR).

Turkistuottajat Oyj:n 13. syyskuuta 2011 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti muuttaa yhtiön toiminimen 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. Nimenmuutoksen taustalla on yhtiön identiteetin selkeyttäminen ja Saga-brändin vahvistaminen.

Saga-osuuskunnan avainhenkilöt siirtyivät konsernin palvelukseen, ja myös osuuskunnan toimitusjohtaja **Jan Erik Carlson** siirtyi konsernin markkinointijohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1. syyskuuta 2011. Carlsonin tehtäviin kuuluvat kaupan palvelut-liiketoiminta, markkinointi ja tuotekehitys. Huutokauppatoiminnan sekä Saga Furs Design Centren tuotekehitys- ja muotiosaamisen yhdistäminen Saga Furs -brändin alle tukee yhtiön pääliiketoimintaa, Saga- minkin-, ketun- ja suomensupinnahkojen välitysmyyntiä.

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

Arvio liiketoiminnan kehityksestä alkaneella tilikaudella

Saga Furs Oyj järjestää alkaneella tilikaudella syyskuussa 2011 pidetyn huutokaupan lisäksi huutokaupat 19.–22. joulukuuta 2011, 15.–19. maaliskuuta 2012 sekä 8.–13. kesäkuuta 2012. Yhtiön tavoitteena on tarjota kyseisissä huutokaupoissa 5,8 miljoonaa minkin-, 1,5 miljoonaa ketun- ja 85.000 suomensupinnahkaa sekä 300.000 karakul-lampaan nahkaa.

Minkinnahkojen maailmantuotannon arvioidaan kasvaneen runsaat viisi prosenttia edellisvuodesta yli 53 miljoonaan nahkaan. Maailmassa tuotetuista minkinnahoista 60 prosenttia tuotetaan Pohjois- ja Länsi-Euroopassa ja neljännes Kiinassa. Minkinnahkojen tuotannon ennustetaan kasvavan Kiinassa selvästi muuta maailmaa nopeammin. Kiinalaiset minkinnahat eivät ole kuitenkaan laadultaan kilpailukykyisiä Euroopassa tuotettujen minkinnahkojen kanssa.

Ketunnahkojen maailmantuotannon arvioidaan olevan neljä miljoonaa nahkaa. Maailmassa tuotetuista ketunnahoista noin puolet tuotetaan Suomessa ja reilu kolmannes Kiinassa. Uusiin häkkiilamääräyksiin liittyvän siirtymäajan päättymisen vuoden 2010 lopussa on edellyttänyt suomalaisilta ketunnahkojen tuottajilta suuria investointeja. Tämän seurauksena Suomen ketunnahkojen tuotantomäärät eivät ole kasvaneet korkeasta hintatasosta huolimatta. Kiinassa ketunnahkojen tuotannon kasvua on hidastanut muun muassa pula korkealaatuisista siitoseläimistä.

Talouden uhkakuvista huolimatta turkiskaupan odotukset alkavalle myyntikaudelle ovat verrattain positiiviset, sillä muoti suosii turkkisia edelleen. Turkist tuotteista on tullut muotitaloille kannattava osa niiden liiketoimintaa, mikä tukee materiaalin käytön jatkumista. Vastuullisuus on tärkeää muotiteollisuudelle, ja eläinten hyvinvointi on nykyään olennainen osa laatukäsitettä. Yhtiön pyrkimyksenä onkin luopua alkavan myyntikauden jälkeen sertifoimattomilta tiloilta peräisin olevien suomensupinnahkojen ja vuotta myöhemmin sertifoimattomilta tiloilta peräisin olevien ketunnahkojen välittämisestä.

Kiinassa on maailman nopeimmin kasvavat luksustuotemarkkinat, ja se heijastuu positiivisesti myös turkiskauppaan. Turkispukineiden vähittäismyyntikausi on tänä talvena kuitenkin normaalia lyhyempi vähittäismyynti-

kauden päättävän kiinalaisen uuden vuoden ollessa jo tammikuun lopulla. Aikainen kylmä talvi onkin välttämätön, jotta suuri määrä kalliista minkinnahoista valmistettuja pukineita saadaan myytyä.

Tilikauden aikana välitettävien minkinnahkamäärien odotetaan kasvavan hieman. Välitettävien ketunnahkamäärien arvioidaan pienenevän, koska normaalituotannon lisäksi tilikaudella ei enää tule myyntiin aiemmin tuotettuja nahkoja. Tilikaudella 2010/2011 sekä minkin- että ketunnahkojen hintataso oli ennätysellisen korkea. Maailmantalouden epävarmuus heijastuu alkaneella tilikaudella todennäköisesti jossain määrin myös turkiskauppaan. Tilikauden 2011/2012 tuloksen odotetaan jäävän edellistilikauden ennätystulosta heikommaksi.

KONSERNITASE

	Liitetieto	31.8.2011	31.8.2010
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1	27 632 362	23 212 092
Aineettomat hyödykkeet	2	2 415 245	833 132
Myytavissä olevat sijoitukset	3	467 655	482 473
Pitkäaikaiset tarhaajasaamiset	4	1 804 282	787 937
Pitkäaikaiset varat yhteensä		<u>32 319 543</u>	<u>25 315 634</u>
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	6	850 673	696 594
Korolliset ostajasaamiset		40 290 614	46 028 947
Korolliset tarhaajasaamiset		27 822 795	25 072 136
Korottomat saamiset	7	7 475 762	8 069 619
Rahavarat	8	10 636 571	6 166 774
Lyhytaikaiset varat yhteensä		<u>87 076 415</u>	<u>86 034 070</u>
Varat yhteensä		<u><u>119 395 959</u></u>	<u><u>111 349 704</u></u>

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

KONSERNITASE

	Liitetieto	31.8.2011	31.8.2010
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	9	7 200 000	7 200 000
Ylikurssirahasto	9	254 264	254 264
Muut rahastot	9	14 320 000	13 470 000
Muuntoero	9	57 736	58 580
Arvonmuutosrahasto	9	153 861	164 827
Kertyneet voittovarot	9	45 390 144	36 234 116
Oma pääoma yhteensä		67 376 006	57 381 788
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	10	2 831 864	2 893 339
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	12	29 456 869	35 543 227
Ostovelat ja muut velat	13	17 589 198	14 079 259
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		2 142 021	1 452 090
Lyhytaikaiset velat yhteensä		49 188 089	51 074 576
Oma pääoma ja velat yhteensä		119 395 959	111 349 704

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	Liitetieto	2010/2011	2009/2010
Jatkuvat toiminnot			
Liikevaihto	16	54 094 352	45 038 370
Liiketoiminnan muut tuotot	17	1 146 937	550 819
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	18	-2 437 145	-2 120 820
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	19	-15 964 411	-15 511 107
Poistot ja arvonalentumiset	20	-2 810 922	-2 821 165
Liiketoiminnan muut kulut	21	-18 911 815	-17 833 358
Liiketulos		15 116 996	7 302 738
Rahoitustuotot	22	4 386 423	4 909 100
Rahoituskulut	23	-796 004	-1 606 392
Tulos ennen veroja		18 707 415	10 605 447
Tuloverot	24	-4 884 881	-2 785 354
Tilikauden tulos		13 822 534	7 820 092
Muut laajan tuloksen erät			
Eläkevastuuseen liittyvät vakuutusmatemaattiset tappiot		0	-481 017
IAS 19.58 mukainen taseeseen kirjaamaton eläkesaaminen		0	596 522
Myytavissä olevat sijoitukset		-14 819	53 280
Muuntoerot		-1 350	171
Muihin laajan tuloksen eriin sisältyvät verot		3 853	-43 884
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-12 316	125 072
Tilikauden laaja tulos yhteensä		13 810 218	7 945 164
Jakautuminen			
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille	25	13 822 534	7 820 092
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille	25	13 810 218	7 945 164
Tulos/osake, laimentamaton (EUR) *)		3,84	2,17
*) Tunnuslukua laimentavia tekijöitä ei ole			

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

	1.9.2010– 31.8.2011	1.9.2009– 31.8.2010
Liiketoiminnan rahavirta		
Välitysmyynnistä saadut maksut ostajilta	606 119 686	433 196 798
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	293 211	233 804
Maksut liiketoiminnan kuluista	-577 921 164	-411 038 389
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	28 491 734	22 392 213
Maksetut korot liiketoiminnasta	-665 557	-1 121 474
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-105 673	-502 021
Saadut korot liiketoiminnasta	3 981 792	4 685 121
Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	227 078	2 188
Saadut osingot liiketoiminnasta	23 390	172
Maksetut välittömät verot	-4 257 421	-1 085 948
Liiketoiminnan rahavirta (A)	27 695 342	24 370 251
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-8 865 078	-1 547 534
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot	99 278	61 814
Luovutustuotot muista sijoituksista	0	21 978
Investointien rahavirta (B)	-8 765 800	-1 463 742
Rahoituksen rahavirta		
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-10 670 843	-18 183 246
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-14 728
Maksetut osingot	-3 788 902	-2 121 094
Rahoituksen rahavirta (C)	-14 459 745	-20 319 068
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	4 469 797	2 587 441
Rahavarat 31.8.	10 636 571	6 166 774
./.. Rahavarat 1.9.	-6 166 774	3 579 333
Rahavarojen muutos	4 469 797	2 587 441

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 1.9.2009–31.8.2010

EUR 1.000	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 1.9.2009	7 200	254	13 470	59	125	30 488	51 597	0	51 597
Tilikauden tulos						7 820	7 820		7 820
Muut laajan tuloksen erät				0	39	86	125		125
Osingonjako						-2 160	-2 160		-2 160
Oma pääoma 31.8.2010	7 200	254	13 470	59	164	36 234	57 382	0	57 382

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA 1.9.2010–31.8.2011

Oma pääoma 1.9.2010	7 200	254	13 470	59	164	36 234	57 382	0	57 382
Tilikauden 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	153	45 391	67 376	0	67 376

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Yrityksen perustiedot

Saga Furs Oyj (Turkistuottajat Oyj 29.9.2011 asti) on kansainvälinen turkishuutokauppayhtiö, jonka tärkein tehtävä on raakaturkisnahkojen välitysmyynti pääasiassa neljä-kuusi kertaa vuodessa järjestettävissä kansainvälisissä turkishuutokaupoissa.

Konsernin emoyhtiö on Saga Furs Oyj, jonka C-sarjan osakkeet noteerataan pohjoismaisen NASDAQ OMX Helsingin listalla, pienten yhtiöiden (Small Cap) ryhmässä. Emoyhtiön kotipaikka on Vantaa ja sen rekisteröity osoite on Martinkyläntie 48, 01720 Vantaa.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Internet-osoitteesta www.sagafurs.com tai konsernin emoyhtiön pääkonttorista osoitteesta Pl 4, 01601 Vantaa.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Laatimisperusta

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.8.2011 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitoa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja.

Konserni on soveltanut 1.9.2010 alkaen seuraavia uusia tai uudistettuja standardeja:

- *IFRIC 17 Muiden kuin käteisvarojen jakaminen omistajille*. Tulkinnan mukaan muuna kuin rahana jaettava osinko tulee arvostaa käypään arvoon. Jaettavien varojen kirjanpitoarvon ja käyvän arvon erotus kirjataan tällöin tulosvaikutteisesti.
- *IFRIC 19 Rahoitusvelkojen muuttaminen*

oman pääoman ehtoiseksi instrumenteiksi. Tulkinta käsittelee tiettyjä tilanteita, joissa yhteisö neuvottelee uudelleen rahoitusvelan ehdot ja laskee liikkeeseen velkojalle oman pääoman ehtoisen instrumentin, jolla velka muutetaan kokonaan tai osittain oman pääoman ehtoiseksi instrumentiksi. Muuttamista käsitellään pääsääntöisesti velkojen takaisinmaksuna. Rahoitusvelan kirjanpitoarvo ja oman pääoman ehtoisen instrumentin käypä arvo kirjataan tulosvaikutteisesti.

- *IFRS-standardien tehdyt vuosittaiset parannukset (huhtikuu 2010)*. Useita pieniä muutoksia, jotka tulivat voimaan 1.1.2010 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla.
- *Muutos IAS 32 Rahoitusinstrumentit: esittämistä – Osakeantien, optioiden ja merkintäoikeuksien luokittelu*. Muutos koskee valuuttamääräisten osakeantien, optioiden tai merkintäoikeuksien luokittelua. Jatkossa valuuttamääräiset osakeannit, optiot tai merkintäoikeudet voidaan tietyin ehdoin luokitella omaksi pääomaksi eikä johdannaisinstrumenteiksi kuten aikaisemmin.

Muutoksilla ei ole käytännössä ollut vaikutusta tilikauteen.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen, ellei toisin ole mainittu. Tilinpäätöstiedot esitetään euron tarkkuudella.

Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Saga Furs -konsernin konsernitilinpäätös perustuu emoyhtiö Saga Furs Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden erillistilinpäätöksiin. Tytäryhtiöt ovat yhtiöt, joissa konsernilla on oikeus määrätä yhteisön tai liiketoiminnan talouden ja toiminnan periaatteista; tämä oikeus perustuu yleensä osakeomistukseen, joka tuottaa yli puolet äänivallasta. Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Hankitut tytäryhtiöt yhdis-

tellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvalan, ja luovutetut tytäryhtiöt siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset ja velat, realisoitumattomat sisäiset katteet sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Osakkuusyhtiöt ovat yrityksiä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta. Huomattava vaikutusvalta syntyy pääsääntöisesti silloin, kun konserni omistaa yli 20 prosenttia yrityksen äänivallasta tai kun konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Yllä olevan määritelmän perusteella Saga Furs -konserniin kuuluvat emoyritys Saga Furs Oyj sekä emoyhtiön kokonaan omistamat tytäryhtiöt Finnish Fur Sales International BV, FFS International A/S, Ab Finnish Fur Center Oy, Furfix Oy, Kiinteistö Oy Tiilitaso ja Saga-Systems Oy.

Konsernin osakkuusyhtiö on tanskalainen Saga Furs of Scandinavia -osuuskunta (SAGA), jonka muita jäseniä ovat Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y., Norges Pelsdyrsalslag sekä Oslo Fur Auctions Limited. Koska Saga Furs Oyj ei ole sijoittanut SAGAan osuuspääomaa, eikä yhtiöllä ole SAGASTA erotessaan oikeutta osuuskunnan pääomaan, konsernitilinpäätöksessä ei synny yhdisteltävää pääomaosuusmenetelmällä.

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia; käytännössä käytetään usein kurssia, joka vastaa likimain tapahtumapäivän kurssia. Tilinpäätöshetkellä ulkomaan rahan määräiset

monetaariset erät muunnetaan toimintavaluutan määräisiksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Ulkomaanrahan määräiset ei-monetaariset erät, jotka on arvostettu käypiin arvoihin, on muunnettu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen arvostuspäivän valuuttakursseja. Muutoin ei-monetaariset erät on arvostettu tapahtumapäivän kurssiin. Muuntamisesta syntyneet valuuttakurssierot kirjataan tuloslaskelmaan.

Johdannaisopimukset

Valuuttajohdannaisia käytetään myyntiin liittyvien valuuttamääräisten kassavirtojen suojaamiseksi. Konserni ei sovelta suojauslaskentaa. Johdannaisopimukset arvostetaan käypään arvoon ja arvostuserot kirjataan tuloslaskelmaan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Tuloutusperiaatteet

Konsernin liikevaihto koostuu pääasiassa sekä nahkojen tuottajilta että ostajilta välitysmyyntistä perityistä palkkioista. Lisäksi liikevaihtoon luetaan muu tuotteiden ja palveluiden myynti. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituottoja oikaistaan mm. välillisillä veroilla ja välityspalkkioista annetuilla alennuksilla, mm. nahkojen tuottajille myönnettävillä laatu- ja sertifiointibonusilla ja nahkojen ostajille myönnettävillä nopean maksajan alennuksilla.

Palveluista saatavat tuotot tuloutetaan, kun palvelu on suoritettu ja taloudellisen hyödyn saaminen palvelusuoritteesta on todennäköistä. Välitysmyyntiin liittyvä palvelu katsotaan suoritetuksi, kun nahat on huutokaupassa tai varastomyyntinä myyty ja niihin liittyvät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle. Tavaroiden myyntistä saatavat tuotot tuloutetaan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ovat siirtyneet ostajalle ja on todennäköistä, että myyntiin liittyvä taloudellinen hyöty koituu konsernille.

Saga Furs Oyj:n liiketoimintaan liittyy erilaisia rahoitustoimintaa, joka liittyy olennaisesti

välitysmyyntiin. Nahkojen toimittajille myönnetään käyttöopäömarahoitusta erilaisina ennakkomaksuina. Nahkojen ostajille myönnetään rahoitusta, jotta nämä voivat ostaa nahkoja myös tulevaa tarvetta varten. Rahoituksesta perittävät korot kirjataan tuotoiksi ajan kulumisen perusteella.

Rahavirtalaskelman laatimisperiaatteet

Rahavirtalaskelma kuvaa konsernin rahavirtaa tilikauden aikana. Erä "Välitysmyyntistä saadut maksut ostajilta" sisältää huutokaupassa noteeratun vasarahinnan lisäksi ostajilta perityt välityspalkkiot. Erä "Maksut liiketoiminnan kuluista" sisältää tuottajille edelleen tilittettävän osuuden välitysmyyntin arvosta sekä tuottajille maksettavat ennakkomaksut (*tarhaajasaamiset*).

Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet muodostuvat pääosin maa-alueista, rakennuksista sekä koneista ja kalustosta. Rakennuksiin sisältyneet arvonnkorotukset ovat olleet osa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa ja ne on katsottu osaksi IFRS 1:n mukaista siirtymävaiheen oletushankintamenoa, josta on siirtymähetkellä kirjattu takautuvat poistot. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenoon tai oletushankintamenoon.

Aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasapoistot niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Maa-alueista ei tehdä poistoja. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoajat ovat:

Rakennukset		
Fur Center -kiinteistö	50 vuotta	
Soiniemen kiinteistöt	50 vuotta	
Design Centre -kiinteistö	30 vuotta	
Muut rakennukset	20 vuotta	
Rakennusten laitteet	20 vuotta	
Koneet ja kalusto	3–10 vuotta	
Muut aineelliset hyödykkeet	10 vuotta	

Rakennusten sekä koneiden ja kaluston kunnossapito- ja korjauskustannukset kirjataan yleensä kuluksi syntymisvuonna. Suuria perusparannusmenoja voidaan aktivoida ja poistaa vaikutusaikanaan, mikäli on todennäköistä, että yritykselle koituu taloudellista hyötyä yli olemassa olevan hyödykkeen aiemmin arvioidun suoritusasteen.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntistä tai luovutuksesta syntyvät voitot tai tappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

Aineettomat hyödykkeet

SAGA-tavaramerkit

Aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja. Ne testataan arvonalentumisen varalta tilikausittain ja aina, kun on viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta. Nämä aineettomat hyödykkeet koostuvat SAGA-tavaramerkeistä.

Muut aineettomat hyödykkeet

Muut aineettomat hyödykkeet muodostuvat pääosin tietokoneohjelmistoista. Ne on arvostettu alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalentumisilla. Näistä aineettomista hyödykkeistä tehdään tasapoistot niiden arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Rajallisen taloudellisen vaikutusajan omaavien aineettomien hyödykkeiden poistoajaksi on viisi vuotta.

Arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista omaisuuseristä

Konserni tarkistaa jokaisena tilinpäätöspäivänä aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat sekä arvioi, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut tai taloudellinen vaikutusaika muuttunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä ar-

vo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo.

Arvon alentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Muusta omaisuuserästä kuin liikearvosta ja rajoittamattoman taloudellisen vaikutusajan omaavista aineettomista hyödykkeistä kirjattu arvonalentumistappio peruitaan siinä tapauksessa, että on tapahtunut muutos niissä arvioissa, joita on käytetty määrittettäessä omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää.

SAGA-tavamerkeistä kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan vuosittain riippumatta siitä, onko viitteitä arvonalentumisesta olemassa. Konsernilla ei ole muita rajoittamattoman taloudellisen vaikutusajan omaavia aineettomia tai keskeneräisiä aineettomia hyödykkeitä, joiden arvonalentumistestaus tehtäisiin vuosittain viitteistä huolimatta.

Myytävisissä olevat sijoitukset

Myytävisissä oleviin sijoituksiin sisältyvät konsernin osakesijoitukset, ja ne arvostetaan käypään arvoon. Julkisesti noteerattujen osakkeiden käypä arvo on tilinpäätöspäivän markkinahinta. Käyvän arvon muutokset kirjataan arvomuutosrahastoon omaan pääomaan sekä esitetään muissa laajan tuloksen erissä. Julkisesti noteeraamattomien sijoitusten käypänä arvona on käytetty vastaavalaisten hyödykkeiden kauppahintoja, mikäli niitä on ollut saatavilla. Muussa tapauksessa ne on esitetty hankintamenoon.

Vuokrasopimukset

Konserni vuokralleottajana

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingosopimuksiksi. Rahoitusleasingosopimuksella hankittu omaisuus erä merkitään taseeseen vuokra-ajan

alkamisajankohtana vuokratun hyödykkeen käypään arvoon tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Rahoitusleasingosopimuksella hankitusta hyödykkeestä tehdään poistot hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen vuokra-aikana siten, että tilikausittain jäljellä olevalle velalle muodostuu samansuuruinen korkoprosentti. Vuokravaihtoehtot sisältyvät korollisiin velkoihin.

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokralleottajalle, käsitellään muina vuokrasopimuksina. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Konserni vuokralleantajana

Konsernin vuokralle antamat hyödykkeet, joiden omistamiselle ominaiset riskit ja hyödyt ovat siirtyneet olennaisilta osilta vuokralleottajalle, käsitellään rahoitusleasingosopimuksina ja kirjataan taseeseen saamisena. Saga Furs -konserni ei ole vuokralleantajana sellaisissa vuokrasopimuksissa, jotka luokitellaan rahoitusleasingosopimuksiksi.

Muilla kuin rahoitusleasingosopimuksilla vuokralle annetut hyödykkeet sisältyvät aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin taseessa. Niistä tehdään poistot taloudellisena vaikutusajana, kuten vastaavista omassa käytössä olevista aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä. Vuokratuotot kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Vaihto-omaisuus

Saga Furs Oyj:n myyntiehtojen mukaisesti välitettävät turkisnahat eivät missään vaiheessa kuulu konsernin vaihto-omaisuuteen, vaan ne siirtyvät suoraan tuottajan vaihto-omaisuudesta ostajan vaihto-omaisuudeksi. Konser-

nin vaihto-omaisuuteen sisältyvät turkisnahat ovat Saga Furs Oyj:n omaksi vaihto-omaisuudekseen ostamia nahkoja.

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoa FIFO-periaatteella tai sitä alhaisempaan todennäköiseen nettorealisointiarvoon.

Korolliset ja korottomat saamiset

Korolliset ja korottomat saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteät tai määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla, eikä yritys pidä niitä kaupankäyntitarkoituksessa. Ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon.

Saga Furs Oyj voi sopia nahkojen ostajan kanssa normaalin maksuajan (myyntiehtojen mukainen 21 päivää) jälkeisestä rahoituksesta. Maksamattomat nahat ovat yhtiön hallussa näiden *ostajasaamisten* vakuutena, kunnes maksu tai maksusitoumus saadaan. Osalle ostajasaamisista on myös muita lisävakuuksia. Korolliset ostajasaamiset esitetään taseessa omana eränään. Korottomat ostajasaamiset sisältyvät taseen korottomiin saamisiin ja ne eritellään taseen liitetiedoissa kohdassa 7.

Saga Furs -konserni tekee sekä koti- että ulkomaisten nahkojen toimittajien kanssa toimitussopimuksia, jossa nämä sitoutuvat toimittamaan sovittua määrän nahkoja myytäväksi. Näitä toimitussopimuksia sekä mahdollisia lisävakuuksia vastaan nahkojen toimittajat saavat ennakkorahoitusta kulloinkin sovittujen ehtojen mukaisesti jo ennen nahkojen toimittamista. Nahkojen toimittajat voivat saada ennakkorahoitusta myös siinä vaiheessa, kun nahat on toimitettu konsernille. Nämä korolliset *tarhaajasaamiset* esitetään taseessa omana eränään.

Saga Furs -konserni myöntää nahkojen toimittajille myös pitkäaikaista rahoitusta inves-

toimien rahoittamiseen useamman vuoden toimitussopimuksia sekä lisävakuuksia vastaan. Tarhaajasaamiset luokitellaan pitkäaikaisiksi, jos niiden eräpäivä on yli 12 kuukautta tilinpäätöspäivän jälkeen.

Konserni arvioi saamisten arvonalentumista jokaisena tilinpäätöspäivänä. Arvonalentumistappio kirjataan, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perityksi täysimääräisesti. Mikäli arvonalentumistappion määrä pienenee jollakin myöhemmällä tilikaudella ja vähennyksen voidaan objektiivisesti katsoa liittyvän arvonalentumisen kirjaamisen jälkeiseen tapahtumaan, kirjattu tappio perutaan tulosvaikutteisesti. Ostajasaamisten arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelman liiketoiminnan muihin kuluihin ja tarhaajasaamisten sekä muiden saamisten arvonalentumistappio tuloslaskelman rahoituskuluihin.

Rahoitusvaroihin kuuluva erä ja rahoitusvelka vähennetään toisistaan ja esitetään taseessa nettomääräisenä siinä tapauksessa, kun konsernilla on tarkasteluhetkellä laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kirjattujen määrrien kuittaamiseen ja konserni aikoo toteuttaa suorituksen nettomääräisenä. Ostajasaamiset ja ostajilta saadut ennakkomaksut on esitetty IFRS-periaatteiden mukaan laaditussa taseessa nettomääräisinä.

Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisvaroista, lyhytaikaisista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, joiden maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta hankinta-ajankohdasta lukien. Rahavarojen käyvän arvon oletetaan vastaavan kirjanpitoarvoa niiden lyhyen maturiteetin johdosta.

Korolliset velat

Korolliset velat on kirjattu taseeseen hankintameno, joka vastaa velan käypää arvoa hankintahetkellä. Pitkäaikaiset velat eräänty-

vät yli 12 kuukauden kuluttua ja lyhytaikaisen velkojen juoksuaika on alle 12 kuukautta.

Eläkeveloitteet

Konsernin eläkejärjestelyt luokitellaan joko etuusperijäisiksi tai maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisissa järjestelyissä konsernilla ei ole oikeudellista eikä tosiasiallista veloitetta lisämaksujen suorittamiseen, mikäli maksujen saajataho ei pysty suoriutumaan kyseisten etuuksien maksamisesta. Kaikki sellaiset järjestelyt, jotka eivät täytä näitä ehtoja, ovat etuusperijäisiä eläkejärjestelyjä.

Konsernin kotimaisten yhtiöiden henkilöstön eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksella eläkevakuutusyhtiössä. Ulkomaiset tytäryhtiöt ovat hoitaneet henkilöstön eläkejärjestelyt paikallisen lainsäädännön mukaisesti. Konsernin eläketurva on kokonaan maksupohjainen konsernin kotimaisten henkilökunnan lakisääteisen eläketurvan siirryttyä Turkistarhaajien Eläkekassasta Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmariselle 31.12.2009 lukien syyskuussa 2009 hyväksytyyn sopimuksen mukaisesti. Täältä osin rahastoitujen vanhuus-, työttömyys- ja työkyvyttömyyseläkkeiden luokittelu muuttui etuusperijäisestä maksupohjaiseksi 1.1.2010 alkaen.

Maksupohjaisissa etuusjärjestelyissä konserni suorittaa julkisesti tai yksityisesti hallinto-taviin eläkevakuutuksiin maksuja, jotka ovat pakollisia, sopimukseen perustuvia tai vapaaehtoisia. Konsernilla ei ole näiden suoritusten lisäksi muita maksuveloitteita. Suoritetut maksut kirjataan työsuhte-etuuksista johtuviksi kuluiksi, kun ne erääntyvät maksettaviksi. Etukäteen suoritettujen maksujen merkittään varoiksi taseeseen siltä osin kuin ne ovat saatavissa takaisin palautuksina tai tulevien maksujen vähennyksinä.

Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen

tai tosiasiallinen velvoite, maksuveloitteen toteutuminen on todennäköistä ja veloitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Konsernilla ei ole varauksia raportointijaksolla.

Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisissä tilikausissa liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verot lasketaan kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Suurimmat väliaikaiset erot syntyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvostuksesta ja poistoista.

Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja.

Laskennallinen verosaaminen on kirjattu siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Johdon harkintaa edellyttävät laatu- ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, joiden lopputulemat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Arviot pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Mahdolliset arvioiden ja oletusten muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arviota tai oletusta korjataan.

Konsernissa ne keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja sellaiset tilinpäätöspäivän

arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat merkittävän riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumisesta olennaisesti seuraavan tilikauden aikana, liittyvät ostaja- ja tarhaajasaamisten arvonalentumisiin sekä tavaramerkin arvonalentumistestauksessa tehtyihin oletuksiin tulevista kassavirroista.

Uuden ja uudistetun IFRS-normiston soveltaminen

Alla kuvatut standardit tai niiden muutokset on julkaistu, mutta ne eivät vielä ole voimassa, eikä konserni ole soveltanut näitä säännöksiä ennen niiden pakollista voimaantuloa.

IFRS 9 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja arvostaminen: IFRS 9:n rahoitusvarojen luokittelua ja arvostamista koskeva osuus julkaistiin marraskuussa 2009. Se on ensimmäinen vaihe prosessissa, jonka tarkoituksena on korvata IAS 39 "Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen" uudella standardilla. IFRS 9 sisältää uudenlaisia vaatimuksia rahoitusvarojen luokittelusta ja arvostuksesta. IFRS 9 -standardin toinen vaihe julkaistiin lokakuussa 2010. Se täydentää marraskuussa 2009 julkaistua rahoitusvarojen luokittelua ja arvostamista koskevaa IAS 39 -standardin uudistuksen ensimmäistä vaihetta. Uuden standardin mukaan rahoitusvelkojen tulisi pysyä samana paitsi niiden rahoitusvelkojen osalta, johon sovelletaan käyvän arvon optiota. Standardi tulee voimaan 1.1.2015 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. EU ei ole vielä hyväksynyt standardia sovellettavaksi.

Uudistettu IAS 24 Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä: Uudistettu standardi on sovellettava viimeistään 31.12.2010 jälkeen alkavilla tilikausilla. Konserni ottaa käyttöön 1.9.2011 alkavalla tilikaudella. Uudistuksen tarkoituksena on selvittää ja yksinkertaistaa lähipiirin määrittelmää. Lisäksi muutoksella helpotetaan tiettyjen valtion mää-

räysvallassa olevien yritysten raportointivaatimuksia. Uudistuksella ei arvioida olevan vaikutusta tulevaan tilinpäätökseen.

Muutos IFRS 7:ään Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot: Muutos edellyttää lisäliitetietoja siirretyistä rahoitusvaroista. Muutos laajentaa yksityiskohtaiset liitetietovaatimukset koskemaan myös sellaisia rahoitusvarojen siirtoja, jotka on pystytty kirjaamaan pois taseesta kokonaisuudessaan, mutta joihin siirtäjällä on edelleen säilynyt jatkuva intressi. Muutos saattaa lisätä tilinpäätöksessä tulevaisuudessa annettavia liitetietoja. Muutos tulee voimaan 1.7.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. EU ei ole vielä hyväksynyt muutosta.

IFRS standardien parannukset (toukokuu 2010): Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta muutokset eivät ole merkittäviä konsernitilinpäätöksen kannalta. Muutokset tulevat voimaan pääsääntöisesti 1.9.2011 alkavalla tilikaudella.

IFRS 10 Consolidated Financial Statements: Uusi standardi tulee voimaan 1.1.2013. Uusi standardi korvaa IAS 27 Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös -standardin ja uudistaa määräysvallan määrittelmän. Muutoksella ei arvioida olevan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen. Standardiuudistus ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IFRS 11 Joint Arrangements: Uusi standardi tulee voimaan 1.1.2013. Se korvaa IAS 31 Osuudet yhteisyrityksissä -standardin ja uudistaa määräysvallan määrittelmän. Uudistus muuttaa yhteisessä määräysvallassa olevien järjestelyjen luokittelua. Jatkossa joint venturet (aikaisemmin yhteisessä määräysvallassa olevat yksiköt) yhdistellään konsernitilinpäätöksessä pääomaosuusmenetelmällä ja suhteellinen yhdistelymenetelmä kielletään. Muutoksella ei arvioida olevan vaikutus-

ta konsernitilinpäätökseen. Standardiuudistusta ei ole vielä hyväksytty EU:ssa.

IFRS 12 Disclosures of Interest in Other Entities: Uusi standardi tulee voimaan 1.1.2013. Se sisältää liitetietovaatimukset tytä-, osakkuus- ja yhteisyrityksistä sekä strukturoiduista yksiköistä (nykyiset erityistä tarkoitusta varten perustetut yksiköt). Liitetietovaatimukset lisääntyvät nykyisestä ja niillä on vaikutusta konsernin liitetietoihin. Standardiuudistusta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IFRS 13 Fair Value Measurement: Uusi standardi tulee voimaan 1.1.2013. Se ohjeistaa, miten käypä arvo eri omaisuuserille määritellään. Standardi ei määritä, mitä omaisuuseriä arvostetaan tilinpäätöksessä käypään arvoon, eikä sitä, miten käypä arvo kirjataan. Muutoksella ei arvioida olevan vaikutusta konsernitilinpäätökseen. Standardiuudistusta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen – muiden laajan tuloksen erien esittäminen: Muutos standardiin tulee voimaan 1.1.2013. Muutos vaatii ryhmittelemään ja esittämään erikseen muut laajan tuloksen erät, jotka kirjataan tulosvaikutteisesti niistä, joita ei koskaan kirjata tulosvaikutteisesti. Muutoksella ei arvioida olevan vaikutusta konsernitilinpäätökseen. Standardiuudistusta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

Muut julkaistut tulevat vuosina voimaan tulevat IFRS-standardien ja IFRIC-tulkintojen muutokset eivät ole relevantteja yhtiön liiketoiminnan vuoksi.

Taseen liitetiedot

1. Aineelliset hyödykkeet

	2010/2011	2009/2010
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.9.	1 595 872	1 595 872
Lisäykset	0	0
Hankintameno 31.8.	1 595 872	1 595 872
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.9.	37 185 083	36 623 204
Lisäykset	5 330 386	561 879
Hankintameno 31.8.	42 515 469	37 185 083
Kertyneet poistot 1.9.	-21 418 285	-20 418 333
Poistot	-1 072 844	-999 952
Kertyneet poistot 31.8.	-22 491 129	-21 418 285
Kirjanpitoarvo 31.8.	20 024 340	15 766 798
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.9.	22 210 729	21 964 537
Lisäykset	886 983	476 637
Vähennykset	-97 764	-230 446
Hankintameno 31.8.	22 999 948	22 210 729
Kertyneet poistot 1.9.	-17 236 189	-15 942 853
Vähennysten kertyneet poistot	45 978	177 261
Poistot	-1 348 572	-1 470 597
Kertyneet poistot 31.8.	-18 538 783	-17 236 189
Kirjanpitoarvo 31.8.	4 461 165	4 974 540
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.9. = 31.8.	95 057	95 057
Kertyneet poistot 1.9.	-15 843	-6 337
Poistot	-9 506	-9 506
Kertyneet poistot 31.8.	-25 349	-15 843
Kirjanpitoarvo 31.8.	69 708	79 214

Muut aineelliset hyödykkeet koostuvat kiinteistön piha-alueen asfaltointikustannusten poistamattomasta hankintamenoista.

Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat

	2010/2011	2009/2010
Hankintameno 1.9.	795 667	367 220
Lisäykset	1 481 277	1 019 053
Vähennykset	-795 667	-590 606
Kirjanpitoarvo 31.8.	1 481 277	795 667
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	27 632 362	23 212 092

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

Rahoitusleasingsopimukset

	2010/2011	2009/2010
Hankintameno 1.9.	13 758	96 270
Lisäykset	0	0
Kertyneet poistot	-13 758	-82 512
Kirjanpitoarvo 31.8.	0	13 758

2. Aineettomat hyödykkeet

	2010/2011	2009/2010
Aineettomat oikeudet	1 500 000	0

Muut pitkävaikutteiset menot

Hankintameno 1.9.	15 688 315	15 560 594
Lisäykset	427 108	127 722
Hankintameno 31.8.	16 115 423	15 688 315
Kertyneet poistot 1.9.	-14 872 118	-14 531 013
Poistot	-383 463	-341 105
Kertyneet poistot 31.8.	-15 255 581	-14 872 118
Kirjanpitoarvo 31.8.	859 842	816 197

Ennakkomaksut

Hankintameno 1.9.	16 935	61 895
Lisäykset	55 402	16 492
Vähennykset	-16 935	-61 452
Kirjanpitoarvo 31.8.	55 402	16 935
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	2 415 244	833 132

Aineettomat oikeudet koostuvat kesäkuussa 2011 hankituista Saga-tavaramerkeistä. Muut pitkävaikutteiset menot ja ennakkomaksut koostuvat it-sovellusten poistamattomasta hankintamenosta.

Saga-tavaramerkit, joiden kirjanpitoarvo on 1.500.000 euroa ja jotka hankittiin omaisuuseräkauppana kesäkuussa 2011, ovat taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomia. Sen vuoksi niiden arvo testataan vähintään vuosittain. Tavaramerkit liittyvät turkisten välitystoimintaan, joka on konsernin ainoa rahavirtaa tuottava yksikkö. Arvon alentumistestauksessa kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty käyttöarvoon perustuen. Rahavirtaennusteet perustuvat johdon laatimiin ennusteisiin viiden vuoden ajanjaksolle. Sen jälkeiset rahavirrat on ekstrapoloitu käyttämällä tasaista kahden prosentin kasvutekijää.

Käyttöarvon laskennassa käytetyt keskeiset muuttujat olivat seuraavat:

- Välityspalkkion kehitys, joka riippuu välitettävien nahkojen määrästä ja markkinahintatasosta. Nämä voivat vaihdella voimakkaastikin eri vuosina kysynnän ja tarjonnan seurauksena.
- Diskonttaus korko on määritetty keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen (WACC weighted average cost of capital) avulla. Tämä kuvaa oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannusta ottaen huomioon omaisuuseriin liittyvät riskitekijät.

3. Myytävissä olevat sijoitukset

	2010/2011	2009/2010
Myytäväissä olevat julkisesti noteeratut osakkeet		
Hankintameno 1.9.	260 406	229 104
Arvonmuutos tilikaudella	-14 819	31 302
Kirjanpitoarvo 31.8.	245 588	260 406
Myytäväissä olevat julkisesti noteeraamattomat osakkeet ja osuudet		
Hankintameno 1.9.	222 067	222 067
Muutos tilikaudella	0	0
Kirjanpitoarvo 31.8.	222 067	222 067
Myytäväissä olevat sijoitukset yhteensä	467 655	482 473

Julkisesti noteeraamattomiin osakkeisiin ja osuuksiin sisältyy asunto-osakkeita, jotka oikeuttavat kahden asuinhuoneiston hallintaan, 199.757 euroa. Huoneistojen yhteispinta-ala on 187 neliometriä, ja niitä käytetään työntekijöiden työsuhteasuntoina. Koska vastaavalta alueelta vastaavan kokoisista asunnoista on Huoneistokeskuksen hintatestin mukaan tehty viimeisen 12 kuukauden aikana kauppooja ainoastaan neljä kappaletta, asunto-osakkeet on arvostettu hankintamenuon. Toteutuneiden kauppoojen neliöhinnat ovat vaihdelleet 1.604 ja 1.932 euron välillä (ala- ja yläkvarttili).

Myös muut julkisesti noteeraamattomat osakkeet ja osuudet on arvostettu hankintamenuon, koska vastaavanlaisten hyödykkeiden kauppahintoja ei ole luotettavasti saatavilla.

4. Pitkäaikaiset saamiset

Pitkäaikaiset tarhaajasaamiset ovat tuottajille investointeja varten myönnettyä rahoitusta, jota vastaan tuottajat ovat sitoutuneet toimittamaan nahkatuotantonsa yhtiölle 2–7 vuoden ajan. Saamisten arvioidaan jakautuvan maturiteetin mukaan seuraavasti:

	2010/2011	2009/2010
Tarhaajasaamiset		
Erääntyvät 1–2 vuoden kuluessa	830 481	541 000
Erääntyvät 2–5 vuoden kuluessa	973 801	246 937
	1 804 282	787 937

5. Eläkesaamiset

Konsernilla on useita eläkejärjestelyjä. Suomessa henkilökunnan TyEL-perusturva on järjestetty eläkevakuutusyhtiössä. Ulkomaiset tytäryhtiöt ovat hoitaneet henkilöstön eläkejärjestelyt paikallisen lainsäädännön mukaisesti. Konsernin eläketurva on kokonaan maksupohjainen konsernin kotimaisen henkilökunnan lakisääteisen eläketurvan siirryttyä Turkistarhaajien Eläkekassasta Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmariselle 31.12.2009 lukien syyskuussa 2009 hyväksytyin sopimuksen mukaisesti. Tältä osin rahastoitujen vanhuus-, työttömyys- ja työkyvyttömyyseläkkeiden luokittelu muuttui etuus pohjaisesta maksupohjaiseksi 1.1.2010 alkaen.

Tuloslaskelman etuus pohjainen eläkekulu määräytyy seuraavasti:	2010/2011	2009/2010
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	0	136 582
Korkomenot	0	210 589
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	0	-229 174
Eläkekulut (+) / -tuotto (-) yhteensä	0	117 997
Taseessa esitetyn veloitteen nykyarvon muutokset ovat:	2010/2011	2009/2010
Velvoite tilikauden alussa	0	13 352 369
Työsuorituksesta johtuvat menot	0	136 582
Korkomenot	0	210 589
Siirto järjestelyn sisällä	0	24 064
Maksetut etuudet	0	-106 007
Vakuutusmatemaattiset tappiot (+) ja voitot (-)	0	-123 173
Veloitteen täyttäminen	0	-13 494 424
Velvoite tilikauden lopussa	0	0
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypien arvojen muutokset ovat seuraavat:		
Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvät arvot tilikauden alussa	0	14 333 425
Varojen odotettu tuotto	0	229 174
Työnantajan suorittamat maksut järjestelyyn	0	2 492
Siirto järjestelyn sisällä	0	24 064
Maksetut etuudet	0	-106 007
Vakuutusmatemaattiset voitot (+) ja tappiot (-)	0	-604 190
Veloitteen täyttäminen	0	-13 878 958
Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvät arvot tilikauden lopussa	0	0
Omasta pääomasta kirjatut erät:		
Kertyneet vakuutusmatemaattiset voitot (+) ja tappiot (-)	0	-3 204 606
IAS 19.58 mukainen taseeseen kirjaamattoman saamisen kokonaismäärä	0	284 555
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot tilikaudella	0	-355 953
IAS 19.58 mukainen taseeseen kirjaamattoman saamisen määrän muutos tilikaudella	0	-441 426

6. Vaihto-omaisuus

	31.8.2011	31.8.2010
Aineet ja tarvikkeet	559 330	615 492
Turkisaahat	291 343	81 102
Vaihto-omaisuus yhteensä	850 673	696 594

Tilikaudella ei ole kirjattu arvonalennuksia tai palautuksia.

7. Korottomat saamiset

	31.8.2011	31.8.2010
Ostajasaamiset	2 960 745	4 366 195
Lainasaamiset	59 172	85 029
Alv-saamiset	953 736	625 662
Muut saamiset	36 531	41 697
Siirtosaamiset	3 465 579	2 951 036
Korottomat saamiset yhteensä	7 475 762	8 069 619

	2010/2011	2009/2010
Siirtosaamiset		
Korkosaamiset	1 484 556	1 371 647
Lakisääteiset henkilösivukulut	836 785	623 393
Muut siirtosaamiset	1 144 237	955 996
Siirtosaamiset yhteensä	3 465 579	2 951 036

8. Rahavarat

Käteinen raha ja pankkitalletukset	10 636 571	6 166 774
------------------------------------	------------	-----------

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

9. Oma pääoma

Osakepääoma

	Osakkeiden lkm, 1.000 kpl			Osakepääoma EUR 1.000	Ylikurssi- rahasto EUR 1.000	Yhteensä EUR 1.000
	A-sarja	C-sarja	Yhteensä			
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-sarjan osakkeiden enimmäismäärä on 2.500.000 kappaletta ja C-sarjan osakkeiden enimmäismäärä on 7.500.000 osaketta. Jokainen A-sarjan osake tuottaa 12 ääntä ja C-sarjan osake yhden äänen. Osakkeiden nimellisarvo on kaksi euroa, ja konsernin enimmäisosakepääoma on 16.000.000 euroa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

C-sarjan osakkeet tuottavat etuoikeuden ennen A-sarjan osakkeita saada jaettavissa olevista varoista vuotuinen osinko, jonka määrä on seitsemän prosenttia osakkeiden nimellisarvosta, ellei yhtiökokous pääätä korkeammasta osingosta. Siinä tapauksessa, että jonakin vuonna sellaista osinkoa ei voida jakaa, etuoikeutetut osakkeet tuottavat lisäksi oikeuden lähinnä seuraavan vuoden voitonjakoon käytettävissä olevista varoista saada puuttuva määrä ennen kuin A-sarjan osakkeille voidaan jakaa osinkoa.

A-sarjan osakkeiden siirtyessä muun saannon kuin perinnön, testamentin tai avio-oikeuden nojalla yhtiöön ennestään kuulumattomalle järjestölle tai henkilölle siirronsaajan on 14 päivän kuluessa siirrosta lukien ilmoitettava siitä kirjallisesti yhtiön hallitukselle, jonka tulee viipymättä antaa siirrosta tieto yhtiön osakkaille ilmoituksella, joka on julkaistava vähintään kolmessa Helsingin kaupungissa ilmestyvässä, yhtiön toimialueella leviävässä sanomalehdessä. Osakkailla on kuukauden kuluessa ilmoituksen julkaisemisesta oikeus lunastaa osake siitä arvosta, mikä sillä viimeksi tehdyn tilinpäätöksen mukaan oli.

Osingot

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 1,45 euroa/osake.

Oman pääoman rahastot

Ylikurssirahasto

Ylikurssirahasto sisältää osakemerkinnän yhteydessä yhtiölle tulleen osakkeen nimellisarvon ylittävän määrän.

Muut rahastot

Muut rahastot ovat yhtiökokouksen päätöksin perustettuja ja kartutettuja rahastoja. Ne koostuvat vararahastosta (12.230.000 euroa) sekä suhdannerahastosta (2.090.000 euroa). Saga Furs Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan 10 prosenttia yhtiön tuloksesta siirretään suhdannerahastoon.

Arvonmuutosrahasto

Arvonmuutosrahasto sisältää myytävissä olevien sijoitusten käypien arvojen muutokset.

Muuntoerot

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten yksiköiden tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Pitkäaikaiset velat

10. Laskennalliset verosaamiset ja verovelat

	1.9.2010	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.8.2011
Laskennalliset verosaamiset				
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erosta johtuvaa	0			0
Rahoitusleasinghyödykkeet	252	-252		0
Yhteensä	252	-252	0	0
Laskennalliset verovelat				
Kertynyt poistoero	1 885 195	-44 071		1 841 124
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erosta johtuvaa	950 484	-52 805		897 679
Tavaramerkin poisto	0	39 000		39 000
Myytävissä olevien sijoitusten arvostaminen käypään arvoon	57 912		-3 853	54 059
Yhteensä	2 893 592	-57 875	-3 853	2 831 863
Laskennalliset verot yhteensä (netto)	2 893 339	-57 623	-3 853	2 831 863
	1.9.2009	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.8.2010
Laskennalliset verosaamiset				
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erosta johtuvaa	6 298	-6 298		0
Rahoitusleasinghyödykkeet	1 101	-849		252
Tilikauden tappiosta johtuva verosaaminen	522 306	-522 306		0
Yhteensä	529 705	-529 453	0	252
Laskennalliset verovelat				
Kertynyt poistoero	1 951 256	-66 061		1 885 195
Käyttöomaisuuden kirjanpidon ja verotuksen arvojen erosta johtuvaa	1 003 289	-52 805		950 484
Myytävissä olevien sijoitusten arvostaminen käypään arvoon	44 059		13 853	57 912
Yhteensä	2 998 604	-118 865	13 853	2 893 592
Laskennalliset verot yhteensä (netto)	2 468 899	410 588	13 853	2 893 339

Konsernilla ei ole sellaisia käyttämättömiä verotuksellisia tappioita, joista se ei ole kirjannut laskennallista verosaamista.

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

11. Rahoitusleasingvelat

	31.8.2011	31.8.2010
Vähimmäisvuokrat erääntyvät seuraavasti:		
Yhden vuoden kuluessa	0	14 822
Yli yhden vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa		0
Vähimmäisvuokrat yhteensä	0	14 822
Vähimmäisvuokrien nykyarvo (= rahoitusleasingvelat)		
Yhden vuoden kuluessa	0	14 728
Yli yhden vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa		0
Rahoitusleasingvelat yhteensä	0	14 728
Kertyvät rahoituskulut	0	85

Lyhytaikaiset velat

12. Korolliset velat

	31.8.2011	31.8.2010
Pankkilainat	3 455 851	14 369 501
Velat tarhaajille	21 356 231	16 738 026
Rahoitusleasingvelat	0	14 728
Muut lyhytaikaiset velat	4 644 788	4 420 973
Korolliset velat yhteensä	29 456 869	35 543 227

Velat tarhaajille

Nahkojen toimittajilla on mahdollisuus halutessaan jättää tilityksensä tai niiden osia yhtiön haltuun. Yhtiön haltuun jätetyille tilitysrahoille maksetaan lyhyisiin markkinakorkoihin perustuvaa korkoa.

Korollisten velkojen korkokannan vaihteluvälit, %

	31.8.2011	31.8.2010
Pankkilainat	2,485%–3,660%	1,670%–2,336%
Velat tarhaajille	0,00%–1,750%	0,750%–1,250%
Muut lyhytaikaiset velat	2,250 %	1,500 %

13. Ostovelat ja muut velat

	31.8.2011	31.8.2010
Ostovelat	1 438 223	1 751 957
Saadut ennakot	5 460 643	3 507 898
Siirtovelat	5 825 827	4 405 136
Muut velat	4 864 505	4 414 268
Ostovelat ja muut velat yhteensä	17 589 198	14 079 259
Siirtovelat		
Korot	85 713	60 939
Palkat ja sosiaalikulut	2 802 901	2 371 415
Muut siirtovelat	2 937 212	1 972 783
Siirtovelat yhteensä	5 825 827	4 405 136

14. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot arvostusryhmittäin

31.8.2011	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Kaupankäyntitarkoituksessa olevat rahoitusvarat ja -velat	Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Myytävissä olevat sijoitukset		467 655			467 655	467 655
Pitkäaikaiset tarhaajasaamiset	1 804 282				1 804 282	1 705 141
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Korolliset ostajasaamiset	40 290 614				40 290 614	40 290 614
Korolliset tarhaajasaamiset	27 822 795				27 822 795	27 822 795
Korottomat saamiset	7 475 762				7 475 762	7 475 762
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	77 393 453	467 655	0		77 861 108	77 761 967
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Korolliset velat				29 456 869	29 456 869	29 456 869
Ostovelat ja muut velat			20 523	17 568 675	17 589 198	17 589 198
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin			20 523	47 025 544	47 046 068	47 046 068

Lyhytaikaiset saamiset ja velat on esitetty kirjanpitoarvoon, joka vastaa käypää arvoa.

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna

	Taso 1	Käypä arvo 31.8.2011			Yhteensä
		Taso 2	Taso 3		
Myytävissä olevat osakkeet	245 588				245 588
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaiset		-20 523			-20 523

Taso 1: Käypä arvo perustuu toimivilla markkinoilla noteerattuun hintaan.

Taso 2: Käypä arvo perustuu arvostustekniikkaan, jossa käytetään markkinoilta saatavissa olevia parametrejä.

Taso 3: Käypä arvo perustuu arvostustekniikkaan, jossa käytetään parametrejä, joita ei ole saatavissa markkinoilta

Myytävissä olevista osakkeista 222.067 euron arvosta osakkeita on esitetty hankintamenuon, koska käypää arvoa ei ole luotettavasti saatavilla.

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

31.8.2010	Lainat ja muut saamiset	Myytäväissä olevat rahoitusvarat	Kaupankäyntitarkoituksessa olevat rahoitusvarat ja -velat	Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Myytäväissä olevat sijoitukset		482 473			482 473	482 473
Pitkäaikaiset tarhaajasaamiset	787 937				787 937	727 752
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Korolliset ostajasaamiset	46 028 947				46 028 947	46 028 947
Korolliset tarhaajasaamiset	25 072 136				25 072 136	25 072 136
Korottomat saamiset	8 040 499		29 120		8 069 619	8 069 619
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	79 929 519	482 473	29 120		80 441 112	80 380 927
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Korolliset velat				35 543 227	35 543 227	35 543 227
Ostovelat ja muut velat				14 079 259	14 079 259	14 079 259
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin				49 622 486	49 622 486	49 622 486

Lyhytaikaiset saamiset ja velat on esitetty kirjanpitoarvoon, joka vastaa käypää arvoa.

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat arvostushierarkian mukaan jaoteltuna

	Taso 1	Käypä arvo 31.8.2010			Yhteensä
		Taso 2	Taso 3		
Myytäväissä olevat osakkeet	260 406				260 406
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaiset		29 120			29 120

Taso 1: Käypä arvo perustuu toimivilla markkinoilla noteerattuun hintaan.

Taso 2: Käypä arvo perustuu arvostustekniikkaan, jossa käytetään markkinoilta saatavissa olevia parametrejä.

Taso 3: Käypä arvo perustuu arvostustekniikkaan, jossa käytetään parametrejä, joita ei ole saatavissa markkinoilta

Myytäväissä olevista osakkeista 222.067 euron arvosta osakkeita on esitetty hankintamenuon, koska käypää arvoa ei ole luotettavasti saatavilla.

15. Muut vuokrasopimukset

	2010/2011	2009/2010
Konserni vuokralle ottajana		
Sitovien liikeloiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat minimivuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	758 791	569 305
Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	360 000	792 000

Tuloslaskelman liitetiedot

16. Segmentti-informaatio

Toimintasegmentit

Saga Furs -konsernin liiketoimintasegmentti on nahkojen lajittelu ja välitysmyynti, joka kattaa konsernin koko liiketoiminnan. Yhtiö käyttää liikeluosta arvioidessaan liiketoimintojen kannattavuutta.

Maantieteelliset tiedot

Liikevaihdon jakautuminen maantieteellisesti esitetään asiakkaiden sijainnin mukaan ja varojen jakautuminen varojen sijainnin mukaan.

Maantieteelliset tiedot 1.9.2010–31.8.2011

EUR 1.000	Kaukoita	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Muut maat	Yhteensä
Myyntin arvo	412 377	99 615	4 509	78 176	594 677
Liikevaihto	23 825	25 456	1 074	3 738	54 094
Segmentin varat		119 396			119 396
Investoinnit		8 865			8 865

Maantieteelliset tiedot 1.9.2009–31.8.2010

EUR 1.000	Kaukoita	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Muut maat	Yhteensä
Myyntin arvo	323 455	61 791	4 013	52 554	441 813
Liikevaihto	17 542	22 906	1 322	3 268	45 038
Segmentin varat		111 350			111 350
Investoinnit		1 547			1 547

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

17. Liiketoiminnan muut tuotot

	2010/2011	2009/2010
Vuokratuotot	218 381	208 917
Palautuneet asiakasluottotappiot	806 221	306 190
Käyttöomaisuuden myynti	47 505	10 825
Muut tuotot	74 830	24 887
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	1 146 937	550 819

18. Aineiden ja tarvikkeiden käyttö

	2010/2011	2009/2010
Aine- ja tarvikeostot	-2 591 224	-2 168 629
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	154 079	47 808
	-2 437 145	-2 120 820

19. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

	2010/2011	2009/2010
Palkat ja palkkiot	-12 843 956	-12 439 348
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	-2 341 954	-2 231 708
Eläkekulut – etuusperusteiset järjestelyt	0	-117 997
Muut henkilösivukulut	-778 501	-722 054
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut yhteensä	-15 964 411	-15 511 107
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin		
Vakituisessa työsuhteessa	130	135
Määräaikaisessa työsuhteessa	179	172
Yhteensä	309	307
Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa	197	207

20. Poistot ja arvonalentumiset

	2010/2011	2009/2010
Aineelliset hyödykkeet		
Rakennukset ja rakennelmat	-1 069 382	-994 617
Koneet ja kalusto	-1 348 572	-1 475 938
Muut aineelliset hyödykkeet	-9 506	-9 506
Yhteensä	-2 427 460	-2 480 060
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteiset menot	-383 462	-341 105
Yhteensä	-2 810 922	-2 821 165

21. Liiketoiminnan muut kulut

	2010/2011	2009/2010
Markkinointi, myynninedistäminen ja edunvalvonta	-6 276 387	-5 864 171
Nahkojen hankinta ja logistiikka	-4 177 593	-4 135 927
Muut kulut	-8 457 835	-7 833 260
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-18 911 815	-17 833 358
<i>Tilintarkastuspalkkiot</i>		
Tilintarkastus	-106 106	-95 541
Muut palkkiot	-23 972	-56 292
	-130 078	-151 833

22. Rahoitustuotot

	2010/2011	2009/2010
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	4 094 701	4 862 923
Palautuneet osingot	41 254	43 803
Valuuttakurssivoitot	172 905	0
Osinkotuotto myytävissä olevista sijoituksista	23 390	172
Muut rahoitustuotot	54 173	2 202
Rahoitustuotot yhteensä	4 386 423	4 909 100

23. Rahoituskulut

	2010/2011	2009/2010
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista rahoitusveloista	-690 331	-1 063 905
Valuuttakurssitappiot	0	-343 581
Luottotappiot	-24 824	-106 324
Muut rahoituskulut	-80 848	-92 582
Rahoituskulut yhteensä	-796 004	-1 606 392

Kaikki tuloslaskelmaan kirjatut valuuttakurssierot esitetään rahoitustuotoissa (valuuttakurssivoitot) tai rahoituskuluissa (valuuttakurssitappiot).

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

24. Tuloverot

	2010/2011	2009/2010
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-4 947 353	-2 389 673
Edellisten tilikausien verot	4 849	-15 125
Laskennalliset verot	57 623	-380 557
Tuloverot yhteensä	-4 884 881	-2 785 354

Tuloslaskelman verokulun ja konsernin kotimaan verokannalla (26 %) laskettujen verojen täsmäytyslaskelma:

Tulos ennen veroja	18 707 415	10 605 447
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	4 863 928	2 757 416
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	4 973	5 132
Edellisten tilikausien verot	-4 709	15 125
Verovapaat tulot	-6 084	-46
Vähennyskelvottomat kulut	14 064	15 119
Väliaikaiset erot	12 709	-7 391
Verot tuloslaskelmassa	4 884 881	2 785 354

25. Osakekohtainen tulos

	2010/2011	2009/2010
Tilikauden tulos	13 822 534	7 820 092
Keskimääräinen painotettu osakemäärä	3 600 000	3 600 000
Osakekohtainen tulos, euroa	3,84	2,17

Muut liitetiedot

26. Rahoitusriskien hallinta

Rahoitusriskien hallinta

Saga Furs Oyj:n liiketoimintaan liittyy erilaisia rahoitusriskejä. Näiden riskien ottamiseen liittyy kaupallinen peruste, kuten luottotappioriskissä, jota otetaan vastaanotettavien tai myytävien nahkamäärien lisäämiseksi tai nahoista saatavien hintojen nostamiseksi. Saga Furs Oyj:n rahoitusriskien hallinnasta vastaavat rahoitus- ja talousosastot pyrkivät vähentämään mahdollisten rahoitusriskien epäsuotuisia vaikutuksia yhtiön taloudelliseen tulokseen yhtiön hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti.

Yhtiön rahoitusriskit pyritään suhteuttamaan yhtiön omaan pääomaan, jakokelpoisiin varoihin ja tulokseen ennen veroja.

Luottoriskit ja muut vastapuoliriskit

Nahkojen toimittajat - kasvatusennakot

Saga Furs -konserni tekee sekä koti- että ulkomaisten nahkojen toimittajien kanssa toimitussopimuksia, joissa nämä sitoutuvat toimittamaan sovittuun määrään nahkoja myytäväksi. Näitä toimitussopimuksia sekä mahdollisia lisävakuuksia vastaan toimittajat saavat ennakorahoitusta kulloinkin sovittujen ehtojen mukaisesti jo ennen nahkojen toimittamista.

Tähän nk. kasvatusennakorahoitukseen liittyy selvä luottotappioriski kunnes sopimuksen mukaiset nahat on toimitettu yhtiölle. Niihin liittyy myös hintariskiä siltä osin, että toimitettavat nahat eivät vastaakaan laadullisesti/kooltaan nahkojen toimittajan aiemmin toimittamia ja siten näitä sopimuksia vastaan myönnetty ennakorahoitus osoittautuu liian korkeaksi niin, että myytävistä nahoista saatu hinta ei kata maksettuja ennakkomaksuja ja niiden korkoja.

Hallitus päättää vuosittain tämän kasvatusennakorahoituksen suuruuden toimitettavaa nahkaa kohti ja mahdollista luotto- ja hintariskiä pienennetään pyrkimällä mitoittamaan ennakorahoitus 50–60 prosenttiin edellisen kauden toimittajakohtaisesta hintatasosta. Hallitus päättää myös kriteerit kasvatusennakorahoituksen myöntämiselle.

Ennakorahoitussopimusten määrästä ja niihin liittyvästä rahoituksesta raportoidaan hallitukselle kasvatusennakorahoituskauden aikana. Suurimmista saamisista ja niihin liittyneestä kasvaneesta riskistä raportoidaan hallitukselle säännöllisin väliajoin. Osavuosikatsausten ja tilinpäätöksen yhteydessä arvioidaan mahdollisen luottotappion todennäköisyyttä ja arvonlennuksen tarpeellisuutta.

Nahkojen toimittajat - nahkaennakot

Nahkojen toimittajat voivat saada nk. nahkaennakorahoitusta sen jälkeen, kun nahat on toimitettu Saga Furs Oyj:lle. Nahkaennakorahoitus koostuu kasvatusennakon suuruudesta nahkaennakosta ja sen päälle maksettavasta lisäennakosta. Nahkaennakoissa toimitetut nahat toimivat vakuutena ja yhtiön luottotappioriski on tältä osin hintariskiä, eli ettei myytävistä nahoista saatu hinta kata maksettuja ennakkomaksuja ja niiden korkoja. Tätä hintariskiä pienennetään pyrkimällä mitoittamaan nahkaennakorahoitus siten, että suurelta hintavaihtelut eivät realisoisi tappiota, eli 60–70 prosenttiin arvioidusta odotettavissa olevasta hintatasosta. Hallitus päättää vuosittain tämän nahkaennakorahoituksen suuruuden toimitettua nahkaa kohti ja markkinatilanteen edellyttäessä tarkistaa sitä. Osavuosikatsausten ja tilinpäätöksen yhteydessä arvioidaan mahdollisen luottotappion todennäköisyyttä ja arvonlennuksen tarpeellisuutta.

Tarhaajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana huhtikuussa 2011 77,4 miljoonaa euroa (82,3 miljoonaa euroa huhtikuussa 2010).

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

Tarhaajasaamiset jakautuivat 31.8.2011 pitkäaikaisiin tarhaajasaamisiin sekä kasvatusennakkosaamisiin sekä muihin tarhaajasaamisiin seuraavasti:

	31.8.2011	31.8.2010
Pitkäaikaiset tarhaajasaamiset	1 804 282	1 523 400
Kasvatusennakkosaamiset	18 819 172	17 079 582
Muut tarhaajasaamiset	9 003 624	7 257 091
Yhteensä	29 627 078	25 860 073

Pitkäaikaisten tarhaajasaamisten arvioitu maturiteettijakautuma 31.8.2011

	2012/2013	2013/2014	2014–	Yhteensä
Tarhaajasaamiset	830 481	797 301	176 500	1 804 282

Tarhaajasaamisiin liittyvät jaksotetut korkosaamiset sisältyvät siirtosaamisiin. Tarhaajasaamisista on kirjattu luottotappioiksi tuloslaskelmaan rahoituskuluihin yhteensä 24 824 euroa (100 996 euroa).

Nahkojen ostajat - ostajasaamiset

Yhtiön huutokaupparjonnot eri huutokaupoissa myyntikauden aikana eivät aikataulultaan kaikilta osin vastaa nahkojen ostajien tarvetta. Tämän seurauksena ostajat ostavat nahkoja myös tulevaa tarvettaan varten, ja yhtiö rahoittaa näitä ostajia. Maksamattomat nahat ovat yhtiön hallussa ostajasaamisten vakuutena, kunnes maksu tai maksusitoumus saadaan. Yhtiön ostajasaamisiin korkoineen liittyvä luottotappioriski on pitkälti hintariskiä, koska yhtiö on myyntiehtojensa mukaan velvollinen tilittämään huutokaupan myynnin nahkojen toimittajille kunkin huutokaupan osalta erikseen sovittuna eräpäivänä riippumatta siitä, onko ostaja maksanut nahat. Mikäli yhtiön hallussa ostajasaamisten vakuutena olevat nahat joudutaan myymään uudelleen markkinahinnan laskettua, ei niistä saada nahkojen toimittajille tilitettyä hintaa. Tämän hintariskin pienentämiseksi ostajilta pyritään saamaan vakuuksia ostoille. Tärkein vakuusmuoto on ostajilta saatu osasuoritus, jota vastaan nahkoja ei kuitenkaan vielä laivata. Näitä oli tilinpäätöshetkellä 31.8.2011 21 prosenttia bruttomääräisistä ostajasaamisista.

Yhtiö seuraa ostajasaamiskantaansa aktiivisesti ja valvoo maksusuunnitelmien toteutumista. Ostajasaamisten määrästä ja niihin liittyvästä kasvaneesta riskistä raportoidaan hallitukselle säännöllisin väliajoin. Osavuositarkastusten ja tilinpäätöksen yhteydessä arvioidaan mahdollisen luottotappion todennäköisyyttä ja arvonalennuksen tarpeellisuutta.

Välitysmyyntiin liittyvät ostajasaamiset olivat tilikauden päättyessä 7 prosenttia välitysmyyntin arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä 11 prosenttia). Ostajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana 249,8 miljoonaa euroa maaliskuussa 2011 (189,6 miljoonaa euroa kesäkuussa 2010).

Ostajasaamisten ikäjakauma 31.8.2011 oli seuraava:

	31.8.2011	31.8.2010
Ostajasaamiset		
Kuluvalta myyntikaudelta	34 619 839	43 256 057
Aiemmilta myyntikausilta	8 574 875	6 725 691
Ostajasaamiset yhteensä	43 194 715	49 981 748

Ostajasaamisista on kirjattu luottotappioiksi tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin yhteensä 1.051 euroa (134.806 euroa).

Maariski

Yhtiöllä on oleellinen maariski myynnin keskittyessä suurelta osin kahteen markkina-alueeseen Kiinaan ja Venäjään. Yhtiöllä ei ole mahdollisuuksia suojautua tältä maariskiltä muulla tavoin kuin miten se suojautuu hintariskiltä.

Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriskin hallinnan tavoitteena on riittävien likvidien varojen ja luottolimiittien ylläpitäminen, jotta konsernin liiketoiminnan rahoituksen jokahetkinen riittävyys on turvattu. Yhtiö on myyntiehtojensa mukaan velvollinen tilittämään huutokaupan myynnin nahkojen toimittajille kunkin huutokaupan osalta erikseen sovittuna eräpäivänä riippumatta siitä, onko ostaja maksanut nahat. Yhtiöllä on oikeus jättää kasvatus- ja nahkaennakot maksamatta, mikäli ei pysty hankkimaan vastaavaa rahoitusta.

Yhtiön lyhytaikaiset pankkilainat erääntyvät enimmillään kahden kuukauden kuluessa tilinpäätöshetkestä lukien. Niitä uusitaan tarvittaessa voimassa olevien luottolimiittien puitteissa. Lyhytaikaisilla ostaja- ja tarhaajasaamisilla sekä veloilla tarhaajille ei ole ennalta sovittua lyhennysohjelmaa. Ostajasaamiset vähenevät sitä mukaan kuin ostajat lunastavat ostamiaan nahkoja. Tarhaajasaamisista nahkaennakoita lyhennetään seuraavan kerran syyskuun huutokaupan myyntitilityksestä ja kasvatusennakoita joulukuun huutokaupan myyntitilityksestä. Tuottajat voivat nostaa yhtiöön jättämiään myyntitilitysrahoja (velat tarhaajille) ilmoittamalla siitä yhtiölle kahta päivää aikaisemmin.

Valuuttariskit

Yleistä

Valuuttakurssien vaihtelut vaikuttavat Saga Furs Oyj:n toimintaan. Yhtiön liikevaihto koostuu nahkojen toimittajilta perityistä välityspalkkioista, jotka pääsääntöisesti ovat kiinteitä ja euromääräisiä, ja nahkojen ostajilta perityistä ostajaprovisioista, joissa on sekä kiinteä euromääräinen osa että hinnasta riippuva muuttuva osa. Valtaosa nahkamyyntistä viedään euroalueen ulkopuolelle ja nahkojen maailmanmarkkinahinta määräytyy Yhdysvaltain dollareissa, vaikka konsernin myyntivaluutta on euro, joten USD-kehitys vaikuttaa yhtiön liikevaihtoon tämän hinnasta riippuvan muuttuvan osan osalta.

Nahkojen ostajat

Nahkojen ostajat voivat valita laskutusvaluutaksi euron lisäksi Yhdysvaltain dollarin. Huutokauppojen aikana laskutus suojataan täysimääräisesti.

Nahkojen toimittajat

Konserni maksaa ennakkomaksuja toimitussopimusta tai myytäväksi toimitettuja nahkoja vastaan myös euroalueen ulkopuolisille nahkojen toimittajille. Näistä aiheutuvaa valuuttakurssiriskiä vastaan suojaudutaan täysimääräisesti.

Konsernin USD-määräinen valuuttapositio:

	31.8.2011	31.8.2010
Saamiset	46 128 545	53 339 326
Velat	-20 784 923	-16 408 223
Suojaavat johdannaiset	-21 000 000	-37 400 000
Avoin positio	4 343 622	-468 897

Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan:

	31.8.2011	31.8.2010
Muutos + / - 10 %	202 220	24 877

Konsernin SEK- ja DKK-määräisillä valuuttapositioilla ei ole käytännön merkitystä.

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

Korkoriskit

Yhtiön rahoitustoiminta liittyy olennaisesti välitysmyyntiin: sen avulla pyritään edistämään sitä, että nahkojen toimittajat ja ostajat valitsevat yhtiön yhteistyökumppanikseen yhtiön kilpailijoiden sijasta. Tämä otetaan yleisen markkinakorkotason lisäksi huomioon, kun yhtiö määrittelee ostaja- ja tarhaajasaamisista perittävien korkojen tason, ja sen seurauksena yhtiön korkomarginaali saattaa vaihdella merkittävästi.

Nahkojen ostajat

Saga Furs Oyj:n myyntiehtojen mukaan ostajalla on 21 päivää korotonta maksuaikaa huutokaupan päättymisestä lukien. Ostajasaamisista tämän jälkeen perittävä korko vahvistetaan valuuttakohtaisesti. Yhtiö pyrkii edellä mainittuja korkoja vahvistaessaan ottamaan huomioon markkinakorkojen odotettavissa olevat muutokset. Markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset voivat kuitenkin vaikuttaa konsernin nettokorkotuottoihin.

Nahkojen toimittajat

Nahkojen toimittajille myönnetystä ennakkorahoituksesta peritään korkoa, joka seuraa markkinakorkojen kehitystä. Yhtiö pyrkii edellä mainittua korkoa vahvistaessaan ottamaan huomioon markkinakorkojen odotettavissa olevat muutokset. Markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset voivat kuitenkin vaikuttaa konsernin nettokorkotuottoihin. Suomalaisilla nahkojen toimittajilla on mahdollisuus halutessaan jättää tilityksensä tai niiden osia yhtiön haltuun. Yhtiön haltuun jätetyille tilityksille maksetaan ennakkorahoituksesta perittävään korkoon sidottua korkoa.

Korolliset nettosaamiset olivat:

	31.8.2011	31.8.2010
Korolliset saamiset	68 113 409	71 101 083
Korolliset velat	-29 456 869	-35 543 227
Netto	38 656 540	35 557 856

Herkkyysanalyysi, vaikutus omaan pääomaan:

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

Hyödykeriskit

Saga Furs Oyj on sisällyttänyt riskienhallintapolitiikkaansa myös sähkön hinnan vaihtelun Suomessa. Sähköenergian hankintaan liittyvää hintariskiä hallinnoidaan kaupallisilla, eripituisilla sähkötoimitussopimuksilla sekä sähköjohdannaisopimuksilla.

Pääoman hallinta

Konsernin pääoman hallinnan tavoitteena on varmistaa normaalit toimintaedellytykset ottaen huomioon yhtiön rahoitustoiminnan laajuus ja siihen liittyvät riskit sekä kasvattaa omistaja-arvoa pitkällä aikavälillä. Pääomarakenteeseen vaikutetaan pääasiassa liiketoiminnan kannattavuuden, osingonjaon ja investointien kautta. Pääomana hallinnoidaan konsernin taseen osoittamaa omaa pääomaa. Konserniin ei sovelleta ulkopuolisia pääomavaatimuksia.

Yhtiö harjoittaa aktiivista osinkopolitiikkaa, jonka tavoitteena on jakaa osinkona vähintään 50 prosenttia tilikauden jakokelpoisesta tuloksesta. Osingossa otetaan kuitenkin huomioon yhtiön tulevaisuudennäkymät ja omavaraisuusasteen säilyminen hyvällä tasolla.

27. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut

EUR 1.000	31.8.2011	31.8.2010
Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamisia		
Lainat rahalaitoksilta	3 455 851	14 369 501
Annettu kiinteistökiinnityksiä	54 070 729	54 070 729
Annettu yritysikiinnityksiä	2 690 996	2 690 996
Pantatut saamiset	0	1 700 000
Johdannaissopimukset		
Valuuttatermiinit	14 532 872	29 495 268

Valuuttatermiinejä ei ole määritelty suojaaviksi, koska konserni ei sovelle suojauslaskentaa.

Emoyhtiön tilikauden päättyessä voimassa olleiden valuuttatermiinisopimusten muodostama positio on 4 343 622 euroa.

Kiinteistöinvestoinnit

Konserni on velvollinen tarkistamaan vuosina 2007 ja 2008 valmistuneista kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonalisäverovähennyksiä, mikäli kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkastuskauden aikana. Vastuun enimmäismäärä on 49 tuhatta euroa ja viimeinen tarkastusvuosi on 2019.

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

28. Lähipiiritapahtumat

Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y. (STKL) omistaa 61,7 prosenttia Saga Furs Oyj:n äänivallasta ja on siten Saga Furs Oyj:n emoyhtiö. STKL ei laadi konsernitilinpäätöstä. Saga Furs -konsermissa lähipiiriin kuuluvat emoyhtiö STKL, Saga Furs Oyj:n tytär- ja osakkuusyhtiöt sekä hallitus, toimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen ja muut johtoryhmän jäsenet.

Saga Furs -konsernin emo- ja tytäryhtyysuhteet ovat seuraavat:

Tiedot Saga Furs -konsernin tytäryhtiöistä sekä niiden yhteenlasketut varat, velat, liikevaihto ja voitto/tappio:

	Kotimaa	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/Tappio	Omistusosuus
31.8.2011						
FFS International A/S	Tanska	7 890 592	6 300 009	569 376	108 990	100 %
Finnish Fur Sales International BV	Hollanti	210 662	168 341	883 737	0	100 %
Saga Systems Oy	Suomi	43 022	0	0	0	100 %
Ab Finnish Fur Center Oy	Suomi	619 402	106 902	1 379 244	127 503	100 %
Kiinteistö Oy Tiilitaso	Suomi	2 846 085	1 438 324	403 512	81 184	100 %
Furfix Oy	Suomi	1 002 204	910 262	3 722 270	7 812	100 %

31.8.2010

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

Saga Furs -konsernin osakkuusyhtiö on tanskalainen Saga Furs of Scandinavia -osuuskunta (Saga-osuuskunta), jonka tilikausi päättyy 31.5.

Tiedot Saga Furs -konsernin osakkuusyhtiöstä sekä sen yhteenlasketut varat, velat, liikevaihto ja voitto/tappio:

	Kotimaa	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/ Tappio	Omistus-osuus
31.5.2011						
Saga Furs of Scandinavia	Tanska	2 009 732	611 160	4 394 131	134 929	-
31.5.2010						
Saga Furs of Scandinavia	Tanska	2 497 923	1 229 744	3 897 446	-218 061	-

Saga Furs Oyj:llä on edustaja Saga-osuuskunnan hallituksessa, mutta yhtiö ei ole sijoittanut osuuskuntaan osuuspääomaa, eikä sillä ole oikeutta sen varallisuuteen, mikäli osuuskunta puretaan.

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

	2010/2011	2009/2010
Liikevaihto		
- osakkuusyhtiö	8 320	2 965
- muu lähipiiri	308 309	316 846
Liiketoiminnan muut tuotot		
- emoyhtiö	42 636	42 636
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö		
- osakkuusyhtiö	-271 399	0
Liiketoiminnan muut kulut		
- emoyhtiö	-27 898	-25 078
- osakkuusyhtiö	-3 331 360	-3 519 818
Rahoitustuotot		
- muu lähipiiri	15 616	20 582
Rahoituskulut		
- emoyhtiö	-18 896	-17 436
- muu lähipiiri	-10 248	-27 156
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin		
- osakkuusyhtiö	-3 746 351	0
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin		
- osakkuusyhtiö	-1 500 000	0
Saamiset lähipiiriltä		
- muu lähipiiri	274 849	252 026
Velat lähipiirille		
- emoyhtiö	-1 000 793	-1 004 491
- osakkuusyhtiö	0	-403
- muu lähipiiri	-1 165 265	-1 778 806

Johdon työsuhde-etuudet

Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet

	2010/2011	2009/2010
Toimitusjohtaja	203 400	156 297
Toimitusjohtajan sijainen	154 462	130 821
Muut emoyhtiön johtoryhmän jäsenet	676 870	485 804
Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot	95 390	83 875
	1 130 121	856 797

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen sopimuksen mukainen eläkelkä on 60 vuotta ja eläketaso 60 prosenttia.

Toimitusjohtajalla on irtisanomistilanteessa irtisanomisajan palkan lisäksi oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen.

Toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuusi kuukautta.

29. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Hallituksella ei ole tiedossa sellaisia olennaisia tilinpäätöspäivän jälkeisiä tapahtumia, joita ei ole huomioitu tilinpäätöksen laskelmissa ja jotka olisivat vaikuttaneet niihin.

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

SAGA FURS OYJ 2006/2007–2010/2011

Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	2006/2007 IFRS	2007/2008 IFRS	2008/2009 IFRS	2009/2010 IFRS	2010/2011 IFRS
Myyntin arvo, 1.000 euroa	322 914	325 676	248 418	441 813	594 677
Liikevaihto, 1.000 euroa	34 625	37 295	31 158	45 038	54 094
Liiketulos, 1.000 euroa	497	1 036	-3 900	7 303	15 117
% liikevaihdosta	1,4 %	2,8 %	-12,5 %	16,2 %	27,9 %
Tulos ennen veroja, 1.000 euroa	3 688	4 371	-2 236	10 605	18 707
% liikevaihdosta	10,7 %	11,7 %	-7,2 %	23,5 %	34,6 %
Osingot, 1.000 euroa	2 520	2 520	2 160	3 816	5 220
Oman pääoman tuotto (ROE) -%	4,6 %	5,6 %	-3,1 %	14,4 %	22,2 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -%	5,5 %	6,6 %	0,5 %	12,6 %	20,6 %
Omavaraisuusaste, %	45,4 %	48,1 %	46,8 %	53,2 %	59,1 %
Gearing	0,95	0,77	0,85	0,51	0,28
Bruttoinvestoinnit, 1.000 euroa	2 707	4 216	2 044	1 547	8 865
% liikevaihdosta	7,8 %	11,3 %	6,6 %	3,4 %	16,4 %
Henkilöstö keskimäärin	312	312	309	307	309

Osakekohtaiset tunnusluvut

	2006/2007 IFRS	2007/2008 IFRS	2008/2009 IFRS	2009/2010 IFRS	2010/2011 IFRS
Tulos/osake	0,75	0,89	-0,47	2,17	3,84
Oma pääoma/osake	15,81	15,52	14,33	15,94	18,72
Osakekohtainen osinko					
A-sarja	0,70	0,70	0,60	1,06	1,45
C-sarja	0,70	0,70	0,60	1,06	1,45
Osinko tuloksesta					
A-sarja	93,3 %	78,7 %	neg.	48,8 %	37,8 %
C-sarja	93,3 %	78,7 %	neg.	48,8 %	37,8 %

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

	2006/2007 IFRS	2007/2008 IFRS	2008/2009 IFRS	2009/2010 IFRS	2010/2011 IFRS
Efektiiivinen osinkotuotto					
A-sarja	6,7 %	8,2 %	7,2 %	11,2 %	10,3 %
C-sarja	6,7 %	8,2 %	7,2 %	11,2 %	10,3 %
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	14,0	9,6	-17,7	4,4	3,7
Ylin kurssi	14,20	11,23	8,99	9,87	16,20
Alin kurssi	10,12	8,12	6,12	6,45	9,30
Keskikurssi	12,05	9,76	7,62	8,17	14,16
Osakekannan markkina-arvo, 1.000 euroa	37 728	30 600	30 000	34 020	50 652
C-osakkeiden vaihto, kpl	742 333	155 549	99 000	1 221 908	1 558 562
Osuus koko C-osakekannasta	27,5 %	5,8 %	3,7 %	45,3 %	57,7 %
Osakkeiden keskim. lukumäärä tilikauden aikana					
A-sarja	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000
C-sarja	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa					
A-sarja	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000
C-sarja	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000	2 700 000

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto (ROE) -%	=	Tilikauden tulos x 100 / Oma pääoma *)
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -%	=	(Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut - luottotappiot) x 100 / (Taseen loppusumma - korottomat lyhytaikaiset velat) *)
Omavaraisuusaste-%	=	Oma pääoma x 100 / (Taseen loppusumma - saadut ennakot)
Gearing (velkaantumisaste)	=	(Korollinen vieras pääoma - rahat ja rahoitusarvopaperit) / Oma pääoma
Tulos/osake	=	Tilikauden tulos / Osakkeiden osakeantioikaistu keskimääräinen lukumäärä
Oma pääoma/osake	=	Oma pääoma / Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä
Osakekohtainen osinko	=	Tilikauden osinko / Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä
Efektiiivinen osinkotuotto	=	Osinko osaketta kohden / Osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettu osakeantioikaistu keskikurssi tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	=	Osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettu osakeantioikaistu keskikurssi tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä / Osakekohtainen tulos
Osakekannan markkina-arvo	=	Osakkeiden lukumäärä x osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettu osakeantioikaistu keskikurssi tilikauden viimeisenä kaupantekopäivänä

*) tunnuslukujen jakaja lasketaan tilikauden ja edellisen tilikauden taseen mukaisten arvojen keskiarvona.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

EMOYHTIÖN TASE

VASTAAVAA	LIITE	31.8.2011	31.8.2010
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	1		
Muut pitkävaikutteiset menot		859 842,45	816 197,12
Aineettomat oikeudet		1 350 000,00	0,00
Ennakkomaksut		55 402,20	16 935,00
		<u>2 265 244,65</u>	<u>833 132,12</u>
Aineelliset hyödykkeet	2		
Maa- ja vesialueet		1 183 017,90	1 183 017,90
Rakennukset ja rakennelmat		18 215 566,89	17 153 194,74
Koneet ja kalusto		3 762 987,23	4 277 396,14
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		1 286 900,55	795 667,15
		<u>24 448 472,57</u>	<u>23 409 275,93</u>
Sijoitukset	3		
Osuudet konserniyrityksissä		3 401 427,77	3 401 427,77
Muut sijoitukset		259 528,98	259 528,98
		<u>3 660 956,75</u>	<u>3 660 956,75</u>
Pysyvät vastaavat yhteensä		30 374 673,97	27 903 364,80
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	4	437 644,92	498 483,74
Saamiset	5		
Myyntisaamiset		53 673 630,53	60 340 773,13
Tarhaajasaamiset		26 362 664,55	22 865 906,30
Saamiset konserniyrityksiltä		8 442 047,59	4 483 253,97
Lainasaamiset		59 171,83	85 028,60
Muut saamiset		887 198,84	541 670,62
Siirtosaamiset		3 394 178,11	2 927 073,63
		<u>92 818 891,45</u>	<u>91 243 706,25</u>
Rahat ja pankkisaamiset		9 933 946,13	5 677 691,62
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		103 190 482,50	97 419 881,61
Vastaavaa yhteensä		<u>133 565 156,47</u>	<u>125 323 246,41</u>

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

EMOYHTIÖN TASE

VASTATTAVAA	LIITE	31.8.2011	31.8.2010
Oma pääoma	6		
Osakepääoma		7 200 000,00	7 200 000,00
Ylikurssirahasto		254 264,40	254 264,40
Arvonkorotusrahasto		1 029 309,96	1 029 309,96
Vararahasto		12 230 000,00	12 230 000,00
Suhdannerahasto		2 090 000,00	1 240 000,00
Edellisten tilikausien voitto		28 010 616,60	24 248 483,35
Tilikauden tulos		13 703 739,90	8 428 133,25
		<u>64 517 930,86</u>	<u>54 630 190,96</u>
Tilinpäätössiirtojen kertymä	7	7 214 097,57	7 375 884,23
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Laskennallinen verovelka		2 098 985,47	2 098 985,47
Lyhytaikainen vieras pääoma	8		
Lainat rahoituslaitoksilta		3 455 850,83	14 369 500,96
Saadut ennakot		15 939 559,36	13 866 922,65
Ostovelat		1 376 688,34	1 715 786,32
Velat konserniyrityksille		549 308,45	443 105,26
Velat tarhaajille		21 356 230,97	16 738 026,16
Muut lyhytaikaiset velat		9 404 318,13	8 459 526,89
Siirtovelat		7 652 186,49	5 625 317,51
		<u>59 734 142,57</u>	<u>61 218 185,75</u>
Vastattavaa yhteensä		<u>133 565 156,47</u>	<u>125 323 246,41</u>

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA 1.9.2010–31.08.2011

	LITE	2010/2011 12 kk	2009/2010 12 kk
LIKEVAIHTO	9	50 165 648,10	41 710 396,27
Liiketoiminnan muut tuotot	10	1 142 482,39	607 106,42
Materiaalit ja palvelut	11	-642 668,33	-717 346,46
Henkilöstökulut	12	-13 618 213,79	-13 269 696,08
Poistot ja arvonalentumiset	13	-2 112 716,73	-1 957 120,81
Liiketoiminnan muut kulut	14	-20 010 127,01	-19 050 892,08
LIKEVOITTO		14 924 404,63	7 322 447,26
Rahoitustuotot	15	4 225 305,63	4 715 018,84
Rahoituskulut	16	-792 666,85	-1 598 977,86
VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ, TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		18 357 043,41	10 438 488,24
Tilinpäätössiirrot	17	161 786,66	245 081,62
Tuloverot	18	-4 815 090,18	-2 255 436,61
Tilikauden tulos		13 703 739,89	8 428 133,25

EMOYHTIÖN RAHAVIRTALASKELMA

	2010/2011	2009/2010
Liiketoiminnan rahavirta:		
Välitysmyynnistä saadut maksut ostajilta	601 834 202	430 246 958
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	290 365	290 091
Maksut liiketoiminnan kuluista	-578 024 491	-408 037 696
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	24 100 076	22 499 353
Maksetut korot liiketoiminnasta	-661 551	-1 114 726
Maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-105 674	-502 023
Saadut korot liiketoiminnasta	3 873 753	4 493 730
Muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	174 743	0
Saadut osingot liiketoiminnasta	23 390	172
Maksetut välittömät verot	-4 128 259	-910 850
Liiketoiminnan rahavirta (A)	23 276 478	24 465 655
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-4 618 023	-1 452 515
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutus- tuotot	79 923	61 814
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	21 978
Investointien rahavirta (B)	-4 538 099	-1 368 723
Rahoituksen rahavirta:		
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-10 693 223	-18 122 742
Maksetut osingot	-3 788 902	-2 121 237
Rahoituksen rahavirta (C)	-14 482 125	-20 243 980
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	4 256 254	2 852 953
Rahavarat 31.8.	9 933 946	5 677 692
Rahavarat 1.9.	-5 677 692	-2 824 739
Rahavarojen muutos	4 256 254	2 852 953

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Saga Furs Oyj:n (Turkistuottajat Oyj 29.9.2011 asti) tilinpäätös on laadittu Suomessa voimassa olevien lakien ja säännösten mukaisesti. Yhtiön tilikausi alkaa 1. syyskuuta ja päättyy 31. elokuuta.

Pysyvien vastaavien arvostus

Pysyvien vastaavien erät on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla, kuitenkin niin, että rakennusten ja rakennelmien tasearvo sisältää kohdassa 2 mainitun arvonorotuksen. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoin kohteen taloudellisen vaikutusajan perusteella. Poistosuunnitelma on sama kuin edellisellä vuonna.

Poistoajat ovat:

Rakennukset	50 vuotta
Rakennusten laitteet	20 vuotta
Varasto- ja toimistokalusto	10 vuotta
Atk-laitteisto ja toimistotekniikka	3 vuotta
Autot	5 vuotta
Tavaramerkki	10 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	5 vuotta

Vaihto-omaisuus

Saga Furs Oyj:n myyntiehtojen mukaisesti välitettävät turkisnahat eivät missään vaiheessa kuulu yhtiön vaihto-omaisuuteen, vaan ne siirtyvät suoraan turkistuottajan vaihto-omaisuudesta ostajan vaihto-omaisuudeksi. Saga Furs Oyj:n vaihto-omaisuuteen sisältyvät turkisnahat ovat yhtiön omaksi vaihto-omaisuudekseen ostamia nahkoja.

Vaihto-omaisuus on arvostettu välittömään hankintamenoon tai sitä alhaisempaan luovutushintaan.

Eläkesitoumukset

Saga Furs Oyj:n kotimaisen henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksella Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisissa.

Valuuttamääräiset erät

Saga Furs Oyj:n tilinpäätöksessä ulkomaanrahanmääräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin noteeraamaan kurssiin. Valuuttakurssierot on kirjattu tulosvaikutteisesti.

Leasing-maksut

Leasing-maksut on käsitelty vuokrakuluina.

Taseen liitetiedot

1. Aineettomat hyödykkeet	2010/2011	2009/2010
<i>Muut pitkävaikutteiset menot</i>		
Hankintameno 1.9.	15 789 799	15 662 078
Lisäykset 1.9.–31.8.	427 108	127 722
Hankintameno 31.8.	16 216 907	15 789 799
Kertyneet poistot 1.9.	-14 973 603	-14 608 274
Poistot 1.9.–31.8.	-383 463	-365 329
Kertyneet poistot 31.8.	-15 357 065	-14 973 603
Kirjanpitoarvo 31.8.	859 842	816 197
<i>Aineettomat oikeudet</i>		
Hankintameno 1.9.	0	0
Lisäykset 1.9.–31.8.	1 500 000	0
Hankintameno 31.8.	1 500 000	0
Kertyneet poistot 1.9.	0	0
Poistot 1.9.–31.8.	-150 000	0
Kertyneet poistot 31.8.	-150 000	0
Kirjanpitoarvo 31.8.	1 350 000	0
<i>Ennakkomaksut</i>		
Ennakkomaksut 1.9.	16 935	61 895
Lisäykset 1.9.–31.8.	38 467	16 492
Siirto muihin pitkäv. menoihin 1.9.–31.8.	0	-61 452
Ennakkomaksut 31.8.	55 402	16 935

Aineettomat oikeudet koostuvat Saga-tavaramerkeistä.

Muut pitkävaikutteiset menot ja ennakkomaksut koostuvat it-sovellusten poistamattomasta hankintamenosta.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

2. Aineelliset hyödykkeet	2010/2011	2009/2010
Maa- ja vesialueet		
Hankintameno 1.9. = 31.8.	1 183 018	1 183 018
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.9.	22 738 226	22 195 329
Lisäykset 1.9.–31.8.	1 574 182	542 897
Hankintameno 31.8.	24 312 408	22 738 226
Kertyneet poistot 1.9.	-13 658 051	-13 192 510
Poistot 1.9.–31.8.	-511 809	-465 541
Kertyneet poistot 31.8.	-14 169 861	-13 658 051
Arvonkorotus 1.9. = 31.8.	8 073 020	8 073 020
Kirjanpitoarvo 31.8.	18 215 567	17 153 195
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.9.	19 295 621	19 073 624
Lisäykset 1.9.–31.8.	587 033	398 409
Vähennykset 1.9.–31.8.	-79 923	-176 412
Hankintameno 31.8.	19 802 730	19 295 621
Kertyneet poistot 1.9.	-15 018 224	-14 017 397
Vähennysten kertyneet poistot	45 927	125 424
Poistot 1.9.–31.8.	-1 067 445	-1 126 251
Kertyneet poistot 31.8.	-16 039 742	-15 018 224
Kirjanpitoarvo 31.8.	3 762 987	4 277 396
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		
Ennakkomaksut 1.9.	795 667	367 220
Lisäykset 1.9.–31.8.	1 286 901	1 019 053
Siirto koneisiin ja kalustoon 1.9.–31.8.	-795 667	-590 606
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat 31.8.	1 286 900	795 667
Arvonkorotus		
Rakennukset ja rakennelmat 1.9. = 31.8.	8 073 020	8 073 020

Arvonkorotuksen perusteita on tarkistettu vuonna 2005 tehdyn kiinteistöarvioinnin perusteella. Arvonkorotusta on aiemmin peruutettu noin 6,1 miljoonalla eurolla tilinpäätöksessä 31.7.1995 ja noin 5,2 miljoonalla eurolla tilinpäätöksessä 31.8.1996. Arvonkorotuksen kohteen myynnistä realisoituvaa 2,1 miljoonan euron tulovero arvonkorotuksen määrästä laskettuna on esitetty pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa verovelkana.

3. Sijoitukset

Osuudet saman konsernin yrityksissä

Kirjanpitoarvo 1.9. = 31.8.

2010/2011 2009/2010

3 401 428 3 401 428

Muut osakkeet ja osuudet

Kirjanpitoarvo 1.9.

259 529 281 507

Myyty osakkeita

0 0

Pääoman palautus

0 -21 978

Kirjanpitoarvo 31.8.

259 529 259 529

Saga Furs Oyj:n omistamien Elisa A-osakkeiden käypä arvo on tilinpäätöshetkellä 245.587,50 euroa, kun niiden kirjanpitoarvo on 37.667 euroa.

Konserniyhtiöt

	Konsernin omistus-osuus-%	Emoyhtiön omistus-osuus-%	Viimeksi laaditun tilinpäätöksen mukainen	
			Oma pääoma	Voitto/tappio
FFS International A/S, Tanska	100%	100%	1 590 583	108 990
Finnish Fur Sales International BV, Hollanti	100%	100%	42 321	0
Saga-Systems Oy, Helsinki	100%	100%	43 022	0
Ab Finnish Fur Center Oy, Vantaa	100%	100%	498 050	127 503
Kiinteistö Oy Tiilitaso, Vantaa	100%	100%	1 366 734	81 184
Furfix Oy, Kaustinen	100%	100%	91 943	7 812

4. Vaihto-omaisuus

Aineet ja tarvikkeet

2010/2011 2009/2010

421 670 454 213

Turkishahat

15 975 44 271

Yhteensä

437 645 498 484

5. Saamiset

Myyntisaamiset

Saga Furs Oyj:n myyntiehtojen mukaan ostajalla on 21 päivää korotonta maksuaikaa huutokaupan päättymisestä lukien. Saga Furs Oyj tilittää myyntitilitykset turkistuottajille kunkin huutokaupan osalta yhdessä tai useammassa erässä noin kuukauden sisällä huutokaupan päättymisestä siitä riippumatta, onko ostaja maksanut nahkoja vai ei. Maksamattomat nahat ovat yhtiön hallussa myyntisaamisten vakuutena, kunnes maksu tai maksusitoumus saadaan.

Välitysmyyntiin liittyvät myyntisaamiset olivat tilikauden päättyessä 9 prosenttia välitysmyyntin arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä 14 prosenttia). Myyntisaamisten vakuudeksi saadut ennakkomaksut olivat 30 prosenttia myyntisaamisten arvosta (edellisessä tilinpäätöksessä 23 prosenttia). Osalle myyntisaamisista on myös muita lisävakuuksia.

Myyntisaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana maaliskuussa 2011 273,0 miljoonaa euroa (208,4 miljoonaa euroa kesäkuussa 2010).

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

Tarhaajasaamiset

Saga Furs Oyj tekee sekä koti- että ulkomaisten nahkojen toimittajien kanssa toimitussopimuksia, jossa toimittaja sitoutuu toimittamaan sovittun määrän nahkoja myytäväksi. Tätä toimitussopimusta sekä mahdollisia lisävakuuksia vastaan toimittaja saa ennakorahoitusta kulloinkin sovittujen ehtojen mukaisesti jo ennen nahkojen toimittamista. Nahkojen toimittaja voi saada ennakorahoitusta myös siinä vaiheessa, kun nahat on toimitettu Saga Furs Oyj:lle. Maksetut ennakomaksut kuitataan huutokauppojen myyntitilityksistä, ja niistä veloitetaan lyhyisiin markkinakorkoihin perustuvaa vuosineljännekseksi etukäteen vahvistettua korkoa.

Tarhaajasaamiset olivat korkeimmillaan tilikauden aikana huhtikuussa 2011 66,7 miljoonaa euroa (69,9 miljoonaa euroa huhtikuussa 2010).

Siirtosaamiset

	31.8.2011	31.8.2010
Korkosaamiset	1 483 310	1 371 145
Lakisääteiset henkilösivukulut	772 858	596 843
Jalostuspalvelusaaminen	76 368	93 917
Muut siirtosaamiset	1 061 643	865 169
	3 394 178	2 927 074

6. Oma pääoma

	2010/2011	2009/2010
Osakepääoma		
1.9.=31.8.	7 200 000	7 200 000
Ylikurssirahasto		
1.9.=31.8.	254 264	254 264
Arvonkorotuserahasto		
1.9.=31.8.	1 029 310	1 029 310
Vararahasto		
1.9.=31.8.	12 230 000	12 230 000
Suhdannerahasto 1.9.	1 240 000	1 240 000
Siirto voittovaroista	850 000	0
Suhdannerahasto 31.8.	2 090 000	1 240 000
	2010/2011	2009/2010
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.9.	32 676 617	26 408 483
Osingonjako	-3 816 000	-2 160 000
Siirto suhdannerahastoon	-850 000	0
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.8.	28 010 617	24 248 483
Tilikauden tulos	13 703 740	8 428 133
Oma pääoma yhteensä	64 517 930	54 630 191

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

Laskelma jakokelpoisista varoista

	31.8.2011	31.8.2010
Voitto edellisiltä tilikausilta	28 010 617	24 248 483
Tilikauden voitto	13 703 740	8 428 133
Siirrettävä suhdannerahastoon	-1 370 374	-842 813
Jakokelpoisia varoja 31.8.	40 343 983	31 833 803

Emoyhtiön osakepääoman jakautuminen 31.8.2011

	kpl	Nimellisarvo	EUR	ääniä/osake	ääniä yhteensä
A-sarja (12 ääntä/osake)	900.000	2	1.800.000	12	10.800.000
C-sarja (1 ääni/osake)	2.700.000	2	5.400.000	1	2.700.000
	3.600.000		7.200.000		13.500.000

Hallituksen valtuudet

Hallituksella ei ole voimassa olevia uusmerkintää, vaihtovelkakirja- tai optio-oikeuksien liikkeeselaskua koskevia valtuuksia.

7. Tilinpäätössiirtojen kertymä

	31.8.2011	31.8.2010
Kertynyt poistoero	7 214 098	7 375 884

8. Vieras pääoma

Arvonkorotuksen kohteen myynnistä realisoituva 2,1 miljoonan euron tulovero arvonkorotuksen määrästä laskettuna on esitetty pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa laskennallisena verovelkana.

Siirtovelat

	31.8.2011	31.8.2010
Korot	85 713	60 271
Verot	2 110 207	1 424 660
Palkat ja sosiaalikulut	2 679 945	2 259 660
Muut siirtovelat	2 776 322	1 880 727
	7 652 186	5 625 318

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

Tuloslaskelman liitetiedot

	2010/2011	2009/2010
9. Liikevaihto		
Provisiotuotot		
Tarhaajaprovisiot	13 250 981	13 270 212
Ostajaprovisiot	36 850 272	28 216 523
Provisiotuotot yhteensä	50 101 252	41 486 736
Nahkamyynti	64 396	223 660
Liikevaihto yhteensä	50 165 648	41 710 396
10. Liiketoiminnan muut tuotot		
Vuokratuotot	289 997	282 735
Palautuneet luottotappiot asiakassaamisista	806 221	306 190
Käyttöomaisuuden myynti	45 927	10 825
Muut tuotot	338	7 357
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	1 142 482	607 106
11. Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-581 830	-629 908
Varastojen muutos	-60 839	-87 438
	-642 668	-717 346
12. Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-10 928 805	-10 753 016
Eläkekulut	-2 015 964	-1 892 360
Muut henkilösivukulut	-673 445	-624 320
	-13 618 214	-13 269 696
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin		
Vakituisessa työsuhteessa	109	114
Määräaikaisessa työsuhteessa	149	135
	258	249
Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa		
Emoyhtiö	174	183

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

Johdon palkat ja palkkiot

	2010/2011	2009/2010
Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot		
Jorma Kauppila	-33 785	-30 195
Markku Koski	-17 115	-16 830
Pentti Lipsanen	-9 570	-9 185
Esa Rantakangas (20.1.2011 asti)	-5 610	-10 395
Hannu Sillanpää (21.1.2011 alkaen)	-6 260	0
Rainer Sjöholm	-12 800	-9 625
Helena Waldén	-10 250	-7 645
Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot yhteensä	-95 390	-83 875
Toimitusjohtaja	-203 400	-156 297
Toimitusjohtajan sijainen	-154 462	-130 821

Johdon eläkesitoumukset

Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen sopimuksen mukainen eläkeikä on 60 vuotta ja eläketaso 60 prosenttia.

Lainat lähipiiriin kuuluville henkilöille

Yhtiön ja konsernin lähipiiriin kuuluville henkilöille ei ole myönnetty lainoja.

13. Poistot ja arvonalennukset

	2010/2011	2009/2010
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteiset menot	-383 462	-365 329
Aineettomat oikeudet	-150 000	0
	-533 462	-365 329
Aineelliset hyödykkeet		
Rakennuksista ja rakennelmista	-511 809	-460 201
Koneista ja kalustosta	-1 067 445	-1 131 592
	-1 579 254	-1 591 792
Poistot yhteensä	-2 112 717	-1 957 121

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

14. Liiketoiminnan muut kulut	2010/2011	2009/2010
Markkinointi, myynninedistäminen ja edustus	-6 219 183	-5 828 174
Nahkojen hankinta ja logistiikka	-4 965 505	-4 603 297
Muut kulut	-8 825 439	-8 619 421
	-20 010 127	-19 050 892
Tilintarkastuspalkkiot	2010/2011	2009/2010
Tilintarkastus	-84 375	-72 850
Muut palkkiot	-22 630	-54 983
	107 005	127 833
15. Rahoitustuotot	2010/2011	2009/2010
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	126 384	123 797
Korkotuotot muista lyhytaik. sijoituksista	3 859 534	4 547 247
Valuuttakurssivoitot	172 905	0
Muut rahoitustuotot	66 482	43 975
Rahoitustuotot yhteensä	4 225 306	4 715 019
16. Rahoituskulut	2010/2011	2009/2010
Korkokulut	-686 993	-1 056 489
Luottotappiot	-24 826	-106 326
Muut rahoituskulut	-80 848	-436 163
Rahoituskulut yhteensä	-792 667	-1 598 978
17. Tilinpäätössiirrot	2010/2011	2009/2010
Suunnitelmapoistojen ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus	161 787	245 082
18. Tuloverot	2010/2011	2009/2010
Tilikauden verot	-4 815 090	-2 255 437

Muut liitetiedot

19. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut

	2010/2011	2009/2010
Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä ja pantattu saamisia		
Lainat rahalaitoksilta	3 455 851	14 369 501
Annettu kiinteistökiinnityksiä	50 875 165	50 875 165
Annettu yritysikiinnityksiä	2 690 996	2 690 996
Pantatut saamiset	0	1 700 000
Vastuusitoumukset		
Konserniyhtiön velasta annetut vakuudet		
Takausvastuut	536 826	537 288
Johdannaissopimukset		
Valuuttatermiinit	14 532 872	29 495 268

Emoyhtiön tilikauden päättyessä voimassa olleiden valuuttatermiinisopimusten muodostama positio on 4 343 622 euroa.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

Suurimmat osakkeenomistajat äänimäärän perusteella 31.8.2011 arvo-osuusrekisterin mukaan

	Ääniä	Osuus äänistä
Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y.	8 333 085	61,7 %
Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	1 054 342	7,8 %
Lounais-Suomen Turkiseläinkasvattajat r.y.	737 013	5,5 %
Svenska Österbottens Pälådjureodlarförening 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 Pälådjarförening 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 Pankki Suomi Oyj (hallintarekisteröity)	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 %

Suurimmat osakkeenomistajat osakemäärän perusteella 31.8.2011 arvo-osuusrekisterin mukaan

	Osakkeita	Osuus osakkeista
Suomen Turkiseläinten Kasvattajain Liitto r.y.	1 080 950	30,0 %
Pohjois-Suomen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	233 605	6,5 %
Svenska Österbottens Pälådjureodlarförening r.f.	232 433	6,5 %
Uudenmaan-Hämeen Turkiseläinten Kasvattajat r.y.	201 567	5,6 %
Lounais-Suomen Turkiseläinkasvattajat r.y.	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 Pankki Suomi Oyj (hallintarekisteröity)	40 284	1,1 %
Sijoitusrahasto Garp	32 038	0,9 %
Ålands Pälådjarförening 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 %

Omistuksen jakautuminen osakemäärien suhteessa osakerekisterin 31.8.2011 mukaan

Arvo-osuuksien määrä	Omistaja		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
A-sarja						
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 %
Siirtämättä arvo-osuusrekisteriin			1 630	0,0 %	19 560	0,1 %
A-sarja yhteensä	12		900 000	25,0 %	10 800 000	80,0 %

Arvo-osuuksien määrä	Omistaja		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
C-sarja						
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 %
Siirtämättä arvo-osuusrekisteriin		0,0 %	64 128	1,8 %	64 128	0,5 %
C-sarja yhteensä	2 520		2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %
A- ja C-sarja yhteensä	2 520	100,0 %	3 600 000	100,0 %	13 500 000	100,0 %

1) osuus kaikista osakkeenomistajista

2) osuus kaikista arvo-osuuksista

3) osuus kokonaisäänimäärästä

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

Omistuksen jakautuminen sektorikohtaisen luokituksen perusteella 31.8.2011 mukaan

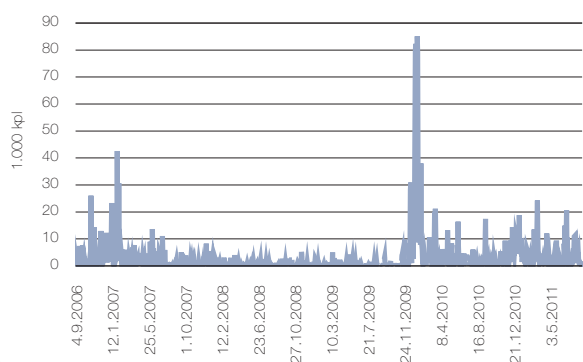
Arvo-osuuskien määrä	Omistajia		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
A-sarja	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
Yritykset						
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset						
Kotitaloudet	4	0,2 %	5 210	0,1 %	62 520	0,5 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	8	0,3 %	893 160	24,8 %	10 717 920	79,4 %
Ulkomaat						
Siirtämättä arvo-osuusrekisteriin			1 630	0,0 %	19 560	0,1 %
Yhteensä	12		900 000	25,0 %	10 800 000	80,0 %
Arvo-osuuskien määrä	Omistajia		Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä	
C-sarja	kpl	% 1)	kpl	% 2)	kpl	% 3)
Yritykset						
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	4	0,2 %	49 210	1,4 %	49 210	0,4 %
Julkisyhteisöt	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Kotitaloudet	2 227	88,4 %	1 093 768	30,4 %	1 093 768	8,1 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	18	0,7 %	1 124 473	31,2 %	1 124 473	8,3 %
Ulkomaat	8	0,3 %	101 026	2,8 %	101 026	0,7 %
Siirtämättä arvo-osuusrekisteriin			64 128	1,8 %	64 128	0,5 %
Yhteensä	2 520		2 700 000	75,0 %	2 700 000	20,0 %
A- ja C-sarja yhteensä	2 520	100,0 %	3 600 000	100,0 %	13 500 000	100,0 %

1) osuus kaikista osakkeenomistajista

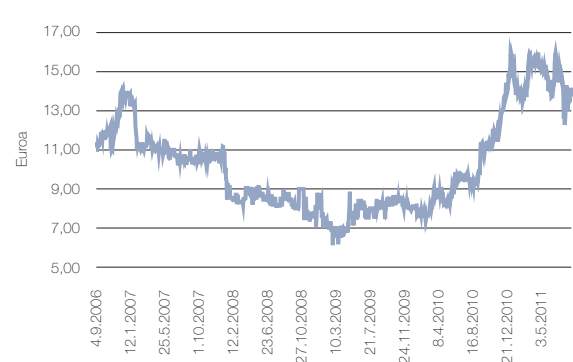
2) osuus kaikista arvo-osuuksista

3) osuus kokonaisäänimäärästä

C-osakkeen vaihto 1.9.2006–31.8.2011



C-osakkeen kurssikehitys 1.9.2006–31.8.2011



HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat olivat 31.8.2011:

– kertyneet voittovarot	28 101 616,60
– tilikauden voitto	13 703 739,90
– siirrettävä suhdannerahastoon yhtiöjärjestyksen mukaan	<u>-1 370 373,99</u>
	40 343 982,51

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- tilikauden 1.9.2010–31.8.2011 jakokelpoisista varoista jaetaan osinkona osakkeenomistajille 1,45 euroa osaketta kohti, yhteensä 5 220 000 euroa ja
- 1 380 000 euroa siirretään suhdannerahastoon.

Vantaalla, marraskuun 25. päivänä 2011

Jorma Kauppila
Hallituksen puheenjohtaja

Markku Koski
Hallituksen varapuheenjohtaja

Pentti Lipsanen
Hallituksen jäsen

Hannu Sillanpää
Hallituksen jäsen

Rainer Sjöholm
Hallituksen jäsen

Helena Walldén
Hallituksen jäsen

Pertti Fallenius
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Vantaalla, marraskuun 25. päivänä 2011

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö

Jan Rönnerberg
KHT

SAGA FURS OYJ:N YHTIÖKOKOUKSELLE

Olemme tilintarkastaneet Saga Furs Oyj:n (entinen Turkistuottajat Oyj) kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.9.2010 –31.8.2011. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitiilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitiilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnitteleme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaisia virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto konsernitiilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitiilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Vantaalla 25. marraskuuta 2011

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö

Jan Rönnerberg
KHT



sagafurs®

Saga Furs Oyj

PL 4

01601 Vantaa

Puh: +358 9 849 81

Fax: +358 9 849 8319

Sähköposti: info@sagafurs.com

www.sagafurs.com