



RAISIO YHTYMÄ  
OSAVUOSIKATSAUS 1.1. - 31.3.2004

## Raision tulos vertailukautta parempi

- Raisio Yhtymän ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto kasvoi 2,3 prosenttia ja oli 205,6 milj. euroa (201,0 milj. euroa tammi-maaliskuussa 2003).
- Liiketulos nousi voitolliseksi ja oli 0,7 milj. euroa (-6,7 milj. euroa).
- Liiketoiminnan kassavirta oli selvästi vertailukautta parempi.
- Raisio Chemicalsin myynti etenee suunnitelmien mukaisesti.
- Konsernin koko vuoden operatiivisen tuloksen ennen veroja ennustetaan nousevan voitolliseksi.

### Keskeiset tunnusluvut

	1-3/2004	1-3/2003	2003
Liikevaihto, milj. euroa	205,6	201,0	860,5
Liiketulos, milj. euroa	0,7	-6,7	-14,3
Tulos ennen veroja, milj. euroa	-2,3	-9,2	-27,2
Tulos/osake, euroa	-0,03	-0,06	-0,16
Omavaraisuusaste, %	31,3	33,7	32,2
Liiketoiminnan kassavirta, milj. euroa	2,3	-15,6	77,0

Pääjohtaja Rabbe Klemets:

"Alkuvuoden tulokset kehittyivät oikeaan suuntaan kaikissa toimialaryhmissä. Paperikemikaalien kysyntä oli hieman vertailukautta pirteämpää, mutta Raisio Chemicalsin kannattavuutta paransivat erityisesti viime vuoden aikana läpiviedyillä tehostamisohjelmilla saavutetut tulokset. RavintoRaision liikevaihtoa pienensivät sekä luopuminen eräistä ydinliiketoimintoihin kuulumattomista osista keväällä 2003 että edelleen jatkuvat margariinimyynnin ongelmat Ruotsissa. Vertailukelpoinen liiketulos kuitenkin parani. Raisio Life Sciencesin viime vuoden aikana tekemät panostukset Euroopan ainesosamarkkinoilla alkoivat tuottaa tulosta uusien asiakkaiden ja tuotesovellusten myötä vuoden 2003 viimeisellä vuosineljänneksellä. Toimialaryhmän liikevaihto lähes kaksinkertaistui ja liiketulos kääntyi voitolliseksi.

Ensimmäiselle vuosineljännekselle leimallisinta oli kuitenkin strategian uudelleenarviointiprosessi, jonka tuloksena tehtiin päätös keskittää konsernin voimavarat Ravinto- ja Life Sciences liiketoimintojen kehittämiseen. Raisio Chemicalsille päätettiin etsiä uusi teollinen omistaja. Ciba Specialty Chemicals valikoitui useiden tarjokkaiden joukosta taloudellisesti ja teollisesti parhaaksi vaihtoehdoksi. Kauppahinta, 475 miljoonaa euroa, tekee Raisiosta velattoman ja mahdollistaa yhtiön kehittämisen hyvinvoinnin erityisosajana."

## TULOS JA RAHOITUS

Raisio Yhtymän liikevaihto oli tammi-maaliskuussa 205,6 milj. euroa (201,0 milj. euroa). Raisio Life Sciencesin ja Raisio Chemicalsin liikevaihdot kasvoivat, mutta RavintoRaision liikevaihto pieneni hieman.

Vertailukauden valuuttakursseilla laskettuna liikevaihto olisi ollut 209,3 milj. euroa eli 1,8 prosenttia suurempi. Valuuttakurssivaihteluilla ei ollut merkittävää vaikutusta tulokseen.

Suomen ulkopuolisen liikevaihdon osuus oli 50,7 prosenttia (53,0 %) eli 104,1 milj. euroa (106,5 milj. euroa).

Konsernin liiketulos tammi-maaliskuussa oli 0,7 milj. euroa (-6,7 milj. euroa). Konsernin tulos ennen veroja oli -2,3 milj. euroa (-9,2 milj. euroa).

Tutkimus- ja kehitystoiminnan kulut tammi-maaliskuussa olivat 5,4 milj. euroa (5,8 milj. euroa).

Nettorahoituskulut tammi-maaliskuussa olivat 3,0 milj. euroa (2,5 milj. euroa). Katsauskauteen kohdistui 0,1 milj. euroa valuuttakurssitappioita, kun vertailukaudelle kirjattiin 0,5 milj. euroa kurssivoittoja.

Tuloslaskelman verojen laskentaperusteena on käytetty katsauskauden tulosta vastaavaa veroa. Tammi-maaliskuun tulos oli -4,3 milj. euroa (-9,3 milj. euroa). Emoyhtiön veroylijäämät ovat 8,4 milj. euroa.

Liiketoiminnan tuottama kassavirta oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2,3 milj. euroa (-15,6 milj. euroa). Konsernin bruttoinvestoinnit olivat 12,5 milj. euroa (8,6 milj. euroa). Suurimmat yksittäiset investoinnit olivat Kiinaan valmistuneet paperikemikaalitehtaat. RavintoRaision investoinnit kohdistuivat margariinitehtaan käynnistämiseen Venäjällä ja uuden tuotantolinjan rakentamiseen perunanjalostustehtaalla Vihannissa.

Konsernin korollinen nettovelka tarkastelukauden lopussa oli 287,9 milj. euroa (277,8 milj. euroa 31.12.2003). Omavaraisuusaste oli 31,3 prosenttia (32,2 % 31.12.2003) ja velkaantumisaste 135,6 prosenttia (127,9 % 31.12.2003). Käyttöpääoma, 113,4 milj. euroa, nousi hieman vuoden lopun 110,4 milj. eurosta, mutta oli selvästi vertailukautta alempana (179,2 milj. euroa).

## TOIMIALARYHMÄT

### Raisio Chemicals

Raisio Chemicalsin liikevaihto kasvoi 3,3 prosenttia 106,5 milj. euroon (103,2 milj. euroa). Markkinatilanne jatkui haasteellisena, joskin lateksisideaineiden kysynnässä Euroopassa oli nähtävissä

elpymistä. Lateksi- ja erikoiskemikaalitehtaiden asiakastoimitukset käynnistyivät Kiinassa helmikuussa.

Raisio Chemicalsin liikevaihto toimialoittain, milj. euroa

	1-3/2004	1-3/2003	2003
Lateksit	55,9	47,4	207,7
Erikoiskemikaalit	28,1	33,4	125,0
Tärkkelykset	22,5	22,4	89,6
Yhteensä	106,5	103,2	422,3

Viime vuonna aloitettujen tehostamistoimenpiteiden tulokset näkyivät Raisio Chemicalsin kannattavuudessa, ja liiketulos nousi 1,9 milj. euroon (-3,2 milj. euroa). Lateksi- ja tärkkelyssideaineiden tulos kehittyi myönteisesti. Sen sijaan erikoiskemikaaliliiketoiminnan kannattavuus oli viime vuoden tasolla.

Raisio Chemicalsin osakkuusyhtiö koepainolaitos Future Printing Center aloitti toimintansa vuoden 2004 alussa Raisiossa.

#### RavintoRaisio

RavintoRaision liikevaihto oli 91,1 milj. euroa (94,6 milj. euroa). Elintarviketoimialan liikevaihtoa laskivat vuoden 2003 keväällä myydyt jäätelö- ja mantelimassaliiketoiminnat sekä teollisuusmargariinin rahtivalmistuksen lopettaminen Ruotsissa. Margariinin myyntivolyymit Ruotsissa laskivat edelleen. Rehu- ja mallastoimialan liikevaihdot pysyivät vertailukauden tasolla.

RavintoRaision liikevaihto toimialoittain ja liiketoiminnoittain, milj. euroa

	1-3/2004	1-3/2003	2003
Elintarvike	53,0	57,0	232,2
Margariini	29,1	31,9	130,8
Mylly	18,0	19,2	75,3
Ruokaperuna	4,9	4,8	21,2
Muut	3,9	3,2	14,4
Toimialan sis. myynti	-2,8	-2,0	-9,5
Rehu	36,4	36,1	163,8
Mallas	3,0	2,8	26,4
Viljatärkkelys	3,9	3,5	15,0
Sisäinen myynti	-5,3	-4,7	-19,5
Yhteensä	91,1	94,6	417,9

RavintoRaision operatiivinen liiketulos parani. Raportoitu liiketulos pysyi vertailukauden tasolla ja oli -1,5 milj. euroa (-1,4 milj. euroa). Vertailukauden liiketulokseen sisältyy 1,2 milj. euron myyntivoitto jäätelöliiketoiminnan myynnistä. Vuonna 2003 aloitetun toiminnan tehostamisohjelman tulokset näkyivät vasta osittain tuloksessa.

Liiketulosta paransivat margariiniliiketoiminnan suotuisa kehitys Suomessa ja Puolassa sekä myllyliiketoiminnan parantunut tulos. Rehutoimialan tulosta heikensivät kasviöljyliiketoiminnan alhaiset puristusmarginaalit.

RavintoRaision liiketulosta rasittivat myös tappiot Ruotsin margariinimarkkinoilla. Ruotsin toimintojen strateginen ja operatiivinen uudelleenarviointi on käynnissä. Raision margariinituotannon viimeinenkin vaihe lopetettiin Ruotsissa maaliskuussa, ja kiinteistön ylläpitotoiminnot ulkoistettiin. Margariinimyynti ruotsalaisille vähittäiskaupoille hoidetaan omien tuotemerkkien osalta nyt Cerealia Foodsin myyntiverkoston kautta. Mahdollisia lisäpäästöksiä tehdään syksyyn mennessä. Ruotsin toimintoihin liittyy 21,5 milj. euron liikearvo, johon saattaa sisältyä tarve merkittävään alaskirjaukseen.

RavintoRaision margariinitehdas Istrassa, Moskovan lähellä, aloitti toimintansa tammikuussa. Venäjä on Puolan ohella yksi RavintoRaision tärkeimmistä tulevaisuuden kasvualueista. Istran tehtaassa ja Venäjän myyntiorganisaatiossa työskentelee yhteensä noin 100 henkeä.

RavintoRaisio ja Lännen Tehtaat suunnittelevat HoReCa- eli suurkeittiömyyntiorganisaatioidensa yhdistämistä tasaomistuksessa olevaan myyntiyhtiöön, Ateriamestarit Oy:öön. Hankkeen käsittely on Kilpailuvirastossa vielä kesken.

RavintoRaision Sydänystävä Pellavainen Monivilja hiutale-leseseos voitti Elintarviketeollisuusliiton järjestämässä Vuoden Tähtituote 2004 -kilpailussa vähittäiskaupan viljatuotesarjassa. Lisäksi loppukilpailuun selviytyi Beneviva Omega3- kevytmargariini. Se sisältää valmistuksessa käytetyn Camelina-öljyn ansiosta merkittävästi ihmiselle välttämättömiä rasvahappoja. Molemmat menestyksekkäät tuotteet ovat osoitus RavintoRaision vilja- ja kasvirasvaosaamisesta.

#### Raisio Life Sciences

Raisio Life Sciencesin liikevaihto kasvoi 88,7 prosenttia ja oli 11,8 milj. euroa (6,3 milj. euroa). Huhtikuussa 2003 ostetun elintarvikediagnostiikkayritys Diffchambin lisäksi liikevaihtoa kasvatti ainesosaliiketoiminnan hyvä kehitys. Viime vuonna tehdyt voimakkaat panostukset Euroopan ainesosamarkkinoille alkavat näin tuottaa tulosta.

Tuotesovelluksista erityisen hyvin on kehittynyt juotavan jogurtin myynti pikkupulloissa; tällä hetkellä sitä myydään yhdeksässä Euroopan maassa. Lisäksi ensimmäisellä vuosineljänneksellä markkinoille tuotiin Benecol-ainesosaa sisältävä maito Espanjassa ja kevytlevite Kreikassa sekä Benecol-tehojuoma Suomessa.

Raisio Life Sciencesin liikevaihto toimialoittain, milj. euroa

	1-3/2004	1-3/2003	2003
Ainesosat	9,8	6,3	27,0
Diagnostiikka	2,0	-	7,0
Yhteensä	11,8	6,3	34,0

Liiketulos nousi 0,6 milj. euroon (-1,6 milj. euroa) kasvaneiden myyntivolyymien ja kummankin liiketoiminnan tiukan kustannuskurin ansiosta.

#### HENKILÖSTÖ JA HALLINTO

Raisio Yhtymän palveluksessa 31.3.2004 oli 2 718 henkilöä (2 735 henkilöä 31.12.2003), joista ulkomailla työskenteli 47 prosenttia (45 % 31.12.2003). Henkilöstömäärää lisäsivät Raisio Chemicalsin uusien tehtaiden käynnistyminen Kiinassa ja RavintoRaision margariinituotannon aloittaminen Venäjällä. Tehostamisohjelmat ja margariinituotannon lopettaminen Ruotsissa puolestaan pienensivät henkilöstömäärää.

Raisio Chemicalsin palveluksessa oli maaliskuun lopussa 1 149 henkilöä, RavintoRaision 1 329 henkilöä ja Raisio Life Sciencesin 187 henkilöä.

Hallintoneuvoston puheenjohtaja Vesa Lammela erosi hallintoneuvostosta 26.3.2004 pidetyn yhtiökokouksen jälkeen. Tehtävää hoitaa toistaiseksi varapuheenjohtaja Ola Rosendahl.

#### YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Raisio Yhtymä Oyj:n 26.3.2004 kokoontunut yhtiökokous vahvisti tilivuoden 2003 tilinpäätöksen ja myönsi tilivelvollisille vastuuvapauden sekä päätti 0,01 euron osingon maksamisesta osaketta kohti. Osinko maksettiin 7.4.2004.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen yhden vuoden ajaksi yhtiökokouksen päätöksestä päättämään osakepääoman korottamisesta. Valtuutuksen perusteella voidaan merkitä yhteensä enintään 20 000 000 kappaletta uusia osakkeita, kuitenkin niin, että kantaosakkeita voidaan merkitä enintään 5 000 000 kappaletta. Valtuutusta ei ole toistaiseksi käytetty.

Yhtiökokous päätti myös, että hallintoneuvoston jäsenmäärää vähennetään 25:een vuoden 2005 alusta lukien. Vuosiksi 2005-2007 hallintoneuvostoon valittiin uudelleen erovuorossa olleet jäsenet Juhani Enkovaara, Erkki S. Koskinen, Hans Langh, Johan Laurén, Asko Leinonen ja Yrjö Ojaniemi.

Varsinaisiksi tilintarkastajiksi tilikaudelle 2005 valittiin Johan Kronberg, KHT ja Mika Kaarisalo, KHT. Varatilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja Kalle Laaksonen, KHT.

#### OSAKKEET JA OMISTAJAT

Raisio Yhtymä Oyj:n vaihto-osakkeiden vaihto kasvoi merkittävästi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Vaihto-osakkeita vaihdettiin Helsingin Pörssissä tammi-maaliskuussa 46,6 milj. kappaletta (11,6 milj. kappaletta tammi-maaliskuussa 2003). Vaihdon arvo oli 65,9 milj. euroa ja keskimääräinen kurssi 1,42 euroa. Viimeinen kaupantekokurssi 31.3.2004 oli 1,54 euroa. V-osakkeen kurssi nousi vuoden alusta 22 prosenttia.

Kantaosakkeita vaihdettiin tammi-maaliskuussa 456 621 kappaletta (63 886 kappaletta). Vaihdon arvo oli 683 524 euroa ja keskimääräinen kurssi 1,50 euroa. Viimeinen kaupantekokurssi 31.3.2004 oli 1,52 euroa. K-osakkeen kurssi nousi vuoden alusta 23 prosenttia.

Yhtiöllä oli 31.3.2004 yhteensä 45 996 rekisteröityä osakasta. Ulkomaalaisten omistuksessa koko osakekannasta oli 7,7 prosenttia (5,8 % 31.12.2003) ja vaihto-osakkeista 9,7 prosenttia (7,4 % 31.12.2003).

Vuosien 1998-2003 optio-ohjelman merkintäaika päättyi 30.1.2004. Ohjelman perusteella ei merkitty osakkeita.

#### SIIRTYMINEN KANSAINVÄLISEEN TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNTÖÖN (IFRS)

Valmistelutyö IFRS-standardien mukaiseen tilinpäätöskäytäntöön siirtymiseksi on edennyt suunnitelmien mukaisesti. Raisio Yhtymä siirtyy IFRS-standardien mukaiseen laskentakäytäntöön vuonna 2005. Vuoden 2004 luvut julkaistaan IFRS-standardien mukaisina vuoden 2005 keväällä.

#### RAISIO CHEMICALSIN MYYNTI

Raisio Yhtymä allekirjoitti maaliskuussa 2004 sopimuksen sveitsiläisen Ciba Specialty Chemicalsin kanssa Raisio Chemicalsia koskevasta yrityskaupasta.

Yrityskaupan arvo on 475 miljoonaa euroa. Kauppahinta koostuu käteissuorituksesta ja siirtyvistä veloista. Kauppahinta johtaa arviolta noin 200 miljoonan euron myyntivoittoon ennen veroja. Raisio Chemicalsin myyminen nostaa Raisio Yhtymän omavaraisuusasteen noin 80 prosenttiin, mikäli kaikki korolliset velat maksettaisiin pois. Yrityskaupan toteuttaminen edellyttää hyväksyntää kilpailuviranomaisilta, joille on jätetty tarvittavat lupahakemukset. Viranomaiskäsittelyn kesto vaikuttaa kaupan lopulliseen toteuttamisajankohtaan, jonka arvioidaan ajoittuvan vuoden 2004 toiselle tai kolmannelle vuosineljännekselle.

#### STRATEGIAPROSESSI

Uuden konsernistrategian suunnittelun pohjana on hyvinvoinnin erityisosaaminen, jota Raisiolla on elintarvikkeisiin, niiden terveysvaikutteisiin ainesosiin ja rehuihin sekä elintarvikediagnostiikkaan liittyen.

Valmisteilla olevan strategian yhtenä kulmakivenä on orgaanisen kasvun nopeuttaminen. Orgaanista kasvua haetaan muun muassa panostamalla aiempaa voimakkaammin tutkimukseen ja tuotekehitykseen, mikä mahdollistaa tuoteportfolion uudistamisen. Tutkimusta ja tuotekehitystä vauhdittamalla Raision on mahdollista laajentaa kasvipohjaisten tuotteiden valikoimaa ja tuoda markkinoille uusia maukkaita ja terveellisiä elintarvikkeita ja rehuja sekä näiden terveysvaikutteisia ainesosia. Nopeasti kasvaville elintarvikediagnostiikkamarkkinoille kehitetään mm. pikatestausten menetelmiä.

Osana t&k-toiminnan vahvistamista Raisio on päättänyt perustaa tutkimuskeskukset sekä elintarvikkeiden että elintarvikediagnostiikan kehittämiseen. Uusi ravinnon strateginen tutkimusyksikkö sijoitetaan Viikin kampukselle Helsinkiin. Panostuksia lisätään jatkossa myös tuotekehitykseen ja laadunvarmistukseen tuotantopaikkakunnilla. Elintarvikediagnostiikan tutkimuskeskuksen toiminta alkaa toukokuussa Turun Teknologiakeskuksessa.

Venäjä ja Puola tarjoavat mielenkiintoisia kasvumahdollisuuksia, ja verkostoituminen alan muiden toimijoiden kanssa Itämeren alueella on jo käynnissä. Maailmanlaajuista laajentumista ja nopeaa kasvua haetaan ainesosa- ja diagnostiikkaliiketoimintojen kautta.

Strategia julkistetaan kesän aikana.

#### NÄKYMÄT

Läpivietyjen tehostamistoimenpiteiden ansiosta kevenevä kulurakenne mahdollistaa tulosparannuksen niin Raisio Chemicalsissa kuin RavintoRaisiossakin huolimatta haasteellisesta toimintaympäristöstä. Raisio Life Sciencesissa kasvun arvioidaan jatkuvan ja kannattavuuden paranevan myös loppuvuonna. Konsernin koko vuoden operatiivisen tuloksen ennen veroja ennustetaan nousevan voitolliseksi.

Raisio Chemicalsin myynnin uskotaan toteutuvan toisella tai kolmannella vuosineljänneksellä. Kaupasta saatava 475 miljoonan euron kauppahinta tekee yrityksestä velattoman. Myyntivoitto parantaa liikevoittoa noin 200 milj. eurolla ja tulosta verojen jälkeen noin 140 milj. eurolla.

Raisiossa 4. toukokuuta 2004

Raisio Yhtymä Oyj  
Hallitus

Osavuositarkastuksen luvut eivät ole tilintarkastettuja.



## KONSERNIN TULOSLASKELMA

(milj. euroa)	1-3/2004	1-3/2003	2003
Liikevaihto	205,6	201,0	860,5
Liiketoiminnan tuotot ja kulut	-192,2	-194,5	-814,5
Konserniliikearvon poisto	-1,3	-1,2	-5,1
Muut poistot ja arvonalennukset	-11,1	-11,9	-54,8
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	-0,2	-0,1	-0,3
Liiketulos	0,7	-6,7	-14,3
% liikevaihdosta	0,3	-3,3	-1,7
Rahoitustuotot	0,8	1,6	4,1
Rahoituskulut	-3,8	-4,1	-17,0
Tulos ennen satunnaiseriä ja veroja	-2,3	-9,2	-27,2
% liikevaihdosta	-1,1	-4,6	-3,2
Satunnaiset erät	0,0	0,0	0,0
Tulos ennen veroja	-2,3	-9,2	-27,2
% liikevaihdosta	-1,1	-4,6	-3,2
Tuloverot	-2,0	0,0	1,4
Vähemmistöosuus tuloksesta	0,0	-0,1	-0,9
Konsernin tulos tilikaudelta	-4,3	-9,3	-26,7
% liikevaihdosta	-2,1	-4,6	-3,1

## KONSERNIN TASE

(milj. euroa)	31.3.2004	31.3.2003	31.12.2003
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	23,6	26,9	23,4
Konserniliikearvo	63,9*	56,4	65,3
Aineelliset hyödykkeet	280,0	282,3	277,2
Sijoitukset	12,5	13,3	12,6
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	119,2	142,0	117,7
Laskennallinen verosaaminen	20,5	12,7	20,3
Myyntisaamiset	89,7	118,0	86,8
Muut saamiset	39,6	42,5	37,1
Rahoitusarvopaperit	11,6	13,0	14,1
Rahat ja pankkisaamiset	18,5	9,8	20,5
Vastaavaa	679,1	716,9	675,0
Osakepääoma	27,8	27,8	27,8
Muu oma pääoma	161,8	190,4	166,2
Vähemmistöosuus	22,8	23,3	23,2

Laskennallinen verovelka	22,0	20,5	22,0
Pitkäaikainen vieras pääoma	237,7**	247,8	235,0
Ostovelat	67,6	60,4	75,2
Muu lyhytaikainen vieras pääoma	139,5	146,7	125,5
Vastattavaa	679,1	716,9	675,0

\*Raisio Chemicals 21,8 milj.euroa, RavintoRaisio 25,2 euroa, Raisio Life Sciences 16,8 milj.euroa.

\*\*Konsernin syndikoitua luottoa oli 31.3.2004 nostettu 154 milj. USD. Luottolimitin kokonaismäärä on 190 milj. USD ja keskeinen ehto vähintään 30 prosentin omavaraisuusaste.

#### KONSERNIN KASSAVIRTALASKELMA

(milj. euroa)	1-3/2004	1-3/2003	31.12.2003
Kassavirta ennen käyttö pääoman muutosta	13,6	6,4	44,4
Käyttö pääoman muutos	-5,9	-18,3	50,7
Rahoituserät ja verot	-5,3	-3,7	-18,2
Liiketoiminnan kassavirta	2,3	-15,6	77,0
Investoinnit	-12,2	-9,5	-65,8
Käyttöomaisuuden myynti	0,5	1,9	3,6
Investointien kassavirta	-11,6	-7,6	-62,2
Pitkäaikaisten lainojen muutos	1,0	-0,7	-18,1
Lyhytaikaisten lainojen muutos	3,4	4,3	-1,0
Lainasaamisten muutos	-0,1	0,0	0,1
Maksetut osingot	-0,2	0,0	-3,5
Rahoituksen kassavirta	4,2	3,7	-22,6
Kohdistamattomat erät	0,6	0,2	0,3
Rahavarojen muutos	-4,6	-19,4	-7,5
Rahavarat kauden alussa	34,6	42,2	42,2
Rahavarat kauden lopussa	30,1	22,8	34,6

#### TUNNUSLUKUJA

	31.3.2004	31.3.2003	31.12.2003
Oman pääoman tuotto, %	-8,0	-14,7	-10,9
Sijoitetun pääoman tuotto, %	1,1	-3,5	-1,8
Korollinen velka kauden lopussa, milj. euroa	318,0	334,8	312,5
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	12,5	8,6	63,7
% liikevaihdosta	6,1	4,3	7,4
Tutkimus- ja tuotekehitykset, milj.euroa	5,4	5,8	21,1
% liikevaihdosta	2,6	2,9	2,5
Henkilöstö keskimäärin	2 719	2 747	2 822

Omavaraisuusaste, %	31,3	33,7	32,2
Velkaantumisaste, %	135,6	125,3	127,9
Tulos/osake, euro	-0,03	-0,06	-0,16
Liiketoiminnan kassavirta/osake, euro	0,01	-0,09	0,47
Oma pääoma/osake, euro	1,15	1,32	1,17
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä kauden aikana, 1000 kpl			
Vaihto-osakkeet	130 097	129 765	129 768
Kantaosakkeet	35 052	35 384	35 381
Yhteensä	165 149	165 149	165 149
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa, milj. euroa			
Vaihto-osakkeet	201,0	111,6	160,9
Kantaosakkeet	52,6	42,5	44,6
Yhteensä	253,6	154,1	205,5

## VASTUUSITOUMUKSET

(milj. euroa)	31.3.2004	31.3.2003	31.12.2003
---------------	-----------	-----------	------------

## Vakuudeksi annettu omaisuus

Omasta puolesta annetut vakuudet			
Annetut kiinteistökiinnitykset	72,6	61,4	72,4
Pantatut arvopaperit	4,1	0,0	4,0
Annetut yritysikiinnitykset	46,9	49,0	53,1

## Taseeseen sisällyttömät vastuusitoumukset ja vastuut

Leasing-vastuut			
Leasing-sopimuksista maksamatta olevat määrät			
Alkaneella tilikaudella maksettavat	4,1	3,4	4,7
Myöhemmin maksettavat	7,9	6,7	4,9
Vastuusitoumukset samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta			
Takaukset	1,0	6,0	1,0
Vastuusitoumukset yhtiön itsensä puolesta	4,8	13,3	7,0
Vastuusitoumukset osakkuusyhtiöiden puolesta			
Takaukset	0,0	15,5	0,0
Vastuusitoumukset muiden puolesta			
Takaukset	1,1	1,1	0,4
Muut vastuut	5,0	0,0	5,0
Johdannaisopimuksista johtuvat vastuut			
Raaka-ainefutuurit: käypä arvo	-1,0	-0,3	-0,5
Raaka-ainefutuurit:			
kohde-etuuden arvo	14,0	13,0	11,3
Sähkötermiinit: käypä arvo	0,2		0,0
Sähkötermiinit: kohde-etuuden arvo	4,1		2,6
Valuuttatermiinit: käypä arvo	1,5	-0,1	2,1
Valuuttatermiinit:			
kohde-etuuden arvo*)	61,9	18,6	53,0
Koronvaihtosopimukset: käypä arvo	-1,7	0,2	-1,5
Koronvaihtosopimukset:			
kohde-etuuden arvo	80,0	60,0	80,0

\*) Tarkastelukaudella on suojattu myös eräisiin ulkomaisiin tytäryhtiöihin tehtyjä oman pääoman ehtoisia sijoituksia (osakepääoma), mistä johtuu valuuttatermiinien kohde-etuuden yhteismäärän huomattava kasvu.

#### KONSERNIN LIIKEVAIHTO TOIMIALARYHMITTÄIN

(milj. euroa)	1-3/2004	1-3/2003	2003
Raisio Chemicals	106,5	103,2	422,3
RavintoRaisio	91,1	94,6	417,9
Raisio Life Sciences	11,8	6,3	34,0
Toimialaryhmien välinen myynti	-3,9	-3,0	-13,8
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>205,6</b>	<b>201,0</b>	<b>860,5</b>

#### KONSERNIN LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

(milj.euroa)	1-3/2004	% lv.	1-3/2003	% lv.	2003	% lv.
Suomi	101,4	49,3	94,5	47,0	412,0	47,9
Skandinavia	11,4	5,5	18,7	9,3	66,5	7,7
Eurooppa (pl Suomi ja Skandinavia)	68,9	33,5	62,5	31,1	278,2	32,3
Amerikka	11,2	5,5	11,1	5,5	47,4	5,5
Aasia	12,1	5,9	14,1	7,0	54,6	6,3
Muut	0,6	0,3	0,1	0,1	1,9	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>205,6</b>	<b>100,0</b>	<b>201,0</b>	<b>100,0</b>	<b>860,5</b>	<b>100,0</b>

#### KONSERNIN LIIKETULOS TOIMIALARYHMITTÄIN

(milj.euroa)	1-3/2004	1-3/2003	2003
Raisio Chemicals	1,9	-3,2	1,9
RavintoRaisio	-1,5	-1,4	-11,7
Raisio Life Sciences	0,6	-1,6	-5,4
Muut toiminnot	-0,3	-0,6	1,0
<b>Liiketulos yhteensä</b>	<b>0,7</b>	<b>-6,7</b>	<b>-14,3</b>

#### KONSERNIN KEHITYS VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

(milj.euroa)	1-3/ 2003	4-6/ 2003	7-9/ 2003	10-12/ 2003	1-3/ 2004
Konsernin liikevaihto					
Raisio Chemicals	103,2	109,4	105,4	104,3	106,5
RavintoRaisio	94,6	110,4	108,5	104,4	91,1
Raisio Life Sciences	6,3	8,3	8,5	11,0	11,8
Toimialaryhmien väliset	-3,0	-3,3	-3,8	-3,6	-3,9
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>201,0</b>	<b>224,8</b>	<b>218,7</b>	<b>216,1</b>	<b>205,6</b>

Konsernin liiketulos					
Raisio Chemicals	-3,2	-0,1	2,9	2,2	1,9
RavintoRaisio	-1,4	-2,4	1,3	-9,2	-1,5
Raisio Life Sciences	-1,6	-1,7	-2,0	-0,2	0,6
Muut toiminnot	-0,6	0,5	1,0	0,1	-0,3
Liiketulos yhteensä	-6,7	-3,7	3,2	-7,1	0,7
Rahoituserät	-2,5	-2,5	-4,2	-3,7	-3,0
Tulos ennen satunnaiseriä ja veroja	-9,2	-6,3	-1,0	-10,8	-2,3
Satunnaiset erät	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tulos ennen veroja	-9,2	-6,3	-1,0	-10,8	-2,3
Tuloverot	0,0	0,2	-1,0	2,2	-2,0
Vähemmistöosuus tuloksesta	-0,1	-0,2	-0,4	-0,2	0,0
Konsernin tulos tilikaudelta	-9,3	-6,2	-2,4	-8,8	-4,3