



RAISIO

Q2/2014

RAISIO OYJ

*Osavuositiedot*

1.1.-30.6.2014

## RAISION LIIKETULOS 8,5 MILJOONAA EUROA; TILIKAUDEN NÄKYMÄÄ LASKETTU

### Huhti-kesäkuu 2014 ilman kertaluonteisia eriä

- Konsernin liiketulos oli 8,5 (11,0) miljoonaa euroa, mikä on 6,4 (7,4) % liikevaihdosta.
- Brändit-yksikön liiketulos oli 8,2 (11,1) miljoonaa euroa eli 11,1 (14,2) % liikevaihdosta.
- Raisioagron liiketulos oli 1,4 (1,3) miljoonaa euroa eli 2,2 (1,9) % liikevaihdosta.
- Konsernin liikevaihto oli 132,5 (148,6) miljoonaa euroa.
- Ohjeistus muuttunut: Raisio arvioi liiketuloksensa vuonna 2014 jäävän alle vuoden 2013 tason.

### Tammi-kesäkuu 2014 ilman kertaluonteisia eriä

- Konsernin liiketulos oli 13,8 (19,0) miljoonaa euroa, mikä on 5,6 (6,9) % liikevaihdosta.
- Brändit-yksikön liiketulos oli 14,6 (20,5) miljoonaa euroa.
- Raisioagron liiketulos oli 1,4 (0,7) miljoonaa euroa.
- Konsernin liikevaihto oli 249,1 (276,9) miljoonaa euroa.

### Raisio-konsernin keskeiset tunnusluvut ilman kertaluonteisia eriä

		4-6/ 2014	4-6/ 2013	1-6/ 2014	1-6/ 2013	1-12/ 2013
<b>Tulos, jatkuvat toiminnot</b>						
Liikevaihto	M€	132,5	148,6	249,1	276,9	557,6
Liikevaihdon muutos	%	-10,9	-1,3	-10,0	-3,0	-4,5
Liiketulos (EBIT)	M€	8,5	11,0	13,8	19,0	39,3
Liiketulos	%	6,4	7,4	5,6	6,9	7,1
Poistot ja arvonalennukset	M€	3,6	3,7	7,5	7,6	14,9
Käyttökate (EBITDA)	M€	12,1	14,7	21,4	26,6	54,3
Nettorahoituskulut	M€	0,0	-0,8	-0,3	-1,2	-1,8
Tulos/osake (EPS)	€	0,04	0,05	0,07	0,09	0,20
<b>Tase</b>						
Omavaraisuusaste	%	-	-	68,1	63,9	68,2
Nettovelkaantumisaste	%	-	-	2,0	8,0	-8,6
Korollinen nettorahoitusvelka	M€	-	-	6,4	25,5	-28,5
Oma pääoma/osake	€	-	-	2,03	2,04	2,13
Bruttoinvestoinnit	M€	6,0	3,0	10,8	4,8	16,5
<b>Osake</b>						
Osakekannan markkina-arvo*	M€	-	-	688,2	542,1	683,1
Yritysarvo (EV)	M€	-	-	694,6	567,6	654,6
EV/EBITDA		-	-	14,8	10,9	12,1

\* Ilman konsernin omistamia omia osakkeita

### Toimitusjohtaja Matti Rihkon katsaus

”Raisio-konserni paransi vuoden toisella neljänneksellä liiketulostaan edellisestä vuodesta 600 000 eurolla ilman Ison-Britannian aamiais- ja välipalaliiketoimintaa. Siellä tapahtui myös parannusta ja tappio puolittui ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Kesäkuussa Newportin laajennetun patukkatehtaan toimitusvarmuutta saatiin parannettua. Honey Monster -murojen myynnin lasku alkuvuoteen verrattuna saatiin pysäytettyä, mutta liikevaihto oli matalampi kuin vuotta aiemmin. Raisio on käynnistänyt toimet Honey Monster -brändin uudistamiseksi, mutta muromyynnin elpymisen arvioidaan kestävän pitkään.

Raision bränditoiminnoissa Venäjällä ja Ukrainassa on käytössä joustava liiketoimintamalli, joka osoittautui toimivaksi vallitsevassa murroksessa. Venäjällä myyntivolyymi oli vakaa ja liike-tulos parani ollen selvästi voitollinen. Ukrainassa volyymi laski selvästi, mutta liike-tulos ei ollut tappiollinen. Suomessa Raision brändituotteiden vähittäiskauppamyynnin kasvu jatkui.

Benemilk Oy:n toiminta siirtyi uuteen vaiheeseen kun yhtiölle rakennettiin pysyvä organisaatio, jonka toimitusjohtajaksi nimitettiin Tim Londergan. Hän siirtyi Benemilk Oy:n palvelukseen Intellectual Venturesista ja on työskennellyt Benemilk-innovaation parissa yhteistyön alusta asti. Benemilk-rehujen tutkimus ja kehitys on jatkossakin Suomessa, mutta kaupallisen tiimin toimintaa johdetaan USA:n Seattlesta. Seattlesta käsin toimivat Tim Londerganin lisäksi myös teknologiajohtaja Connie Wan ja lakiasioista vastaava johtaja Mark Handfelt.

Raisioagrossa toteutetaan loppuvuoden aikana mittava toiminnan uudelleenjärjestely. Yhtiö keskittyy naudan- ja kalanrehuihin, viljakauppaan sekä maatalouden tuotantopanosten verkkokauppamyyntiin ja lopettaa sian- ja siipikarjanrehujen valmistuksen. Yhtiö kaksinkertaisti alkuvuonna liiketuloksensa viime vuodesta. Raisioagron tavoitteena on olla johtava toimija niillä maatalouden osa-alueilla, joissa menestyminen perustuu ruokinnan ja kasvinviljelyn erikoisosaamiseen sekä innovaatioihin.”

### TOIMINTAYMPÄRISTÖ HUHTI-KESÄKUUSSA

Venäjän ja Ukrainan valuuttojen voimakkaat heilahtelut taloustilanteen ja poliittisen kriisin seurauksena jatkuivat. Jakson aikana rupla vahvistui, mutta hryvnia jatkoi heikkenemistään. Kiristyneet pakotteet pitkittävät epävarmuutta, vähentävät investointeja ja viiveellä myös yksityistä kulutusta. Paikallisilla valuutoilla myytävien Raision vientituotteiden hintoja on nostettu marginaalien säilyttämiseksi ja toimintaa on edelleen sopeutettu tilanteeseen.

Euroopan taloustilanne jatkui epävakaana ja yritysten marginaalien säilyttäminen oli haastavaa. Paine ei edelleenkään kohdistunut voimakkaimmin vahvoihin brändituotteisiin. Suomen vähittäiskauppa on laajentanut kotimaisista raaka-aineista valmistettujen private label -tuotteiden tarjontaa vastaamaan lähiruoan kysynnän kasvuun.

Maatalousalan pohjoismainen konsolidoituminen jatkui ja sen vaikutukset näkyivät laajalti myös Suomessa. Kilpailu Suomen rehumarkkinoilla ja maatalouskaupassa jatkui tiukkana.

Venäjän asettamat sianlihan vientirajoitteet heikensivät tilojen kannattavuutta ja lisäsivät rehutoimijoiden luottotappioriskiä. Venäjän asettamien rajoitteiden mahdollinen laajentaminen saattaa heikentää entisestään koko ketjun kannattavuutta. Raisioagron päätös luopua sian- ja siipikarjanrehujen valmistuksesta syyskuun lopussa 2014 pienentää Raisioagron riskejä näissä segmenteissä.

## TALOUDELLINEN RAPORTOINTI

Raisio-konserni raportoi jatkuvien toimintojen mukaisesti ja katsauksen luvut ovat keskenään vertailukelpoisia. Jatkuvien toimintojen mukaisesti raportoivat yksiköt ovat Brändit ja Raisioagro.

Brändit-yksikköön kuuluvat Consumer brands ja Licensed brands -toiminnot. Consumer brands käsitellään katsauksessa päämarkkina-alueittain, jotka ovat Länsi-Eurooppa, Pohjois-Eurooppa ja Itä-Eurooppa. Non-dairy -liiketoiminta sisältyy Pohjois-Euroopan liiketoiminnan vertailukauden lukuihin 9.5.2013 asti. Licensed brands sisältää katsauskaudella Benecol-liiketoiminnan ja yhteisyritys Benemilk Oy:n 1.7.2013 alkaen.

Raisioagro-yksikköön kuuluvat rehut, tuotantopanokset ja -tarvikkeet, viljakauppa, valkuaisrouheet ja kasviöljyt.

Vertailuluvut suluissa viittaavat vastaavaan ajankohtaan tai -jaksoon vuotta aiemmin, ellei toisin ole mainittu.

## TALOUDELLINEN KATSAUS HUHTI-KESÄKUULTA 2014

### Liikevaihto

Raisio-konsernin liikevaihto *huhti-kesäkuussa* oli 132,5 (148,6) miljoonaa euroa. Brändit-yksikön liikevaihto oli 73,7 (78,1) miljoonaa euroa ja Raisioagro-yksikön 62,6 (70,9) miljoonaa euroa. Muiden toimintojen liikevaihto oli 0,3 (0,3) miljoonaa euroa.

### Tulos

Raisio-konsernin liiketulos *huhti-kesäkuussa* oli 0,8 (10,4) ja ilman kertaeriä 8,5 (11,0) miljoonaa euroa, mikä on 0,6 (7,0) ja ilman kertaeriä 6,4 (7,4) prosenttia liikevaihdosta. Brändit-yksikön liiketulos oli 8,2 (10,5 ja ilman kertaeriä 11,1) miljoonaa euroa. Raisioagron liiketulos oli -6,1 ja ilman kertaeriä 1,4 (1,3) miljoonaa euroa. Muiden toimintojen liiketulos oli -1,2 ja ilman kertaeriä -1,1 (-1,4) miljoonaa euroa. Liiketulokseen vaikuttavat kertaerät on eritelty otsikon Kertaerät alla olevassa taulukossa.

Liiketoiminnan poistot ja arvonalennukset, jotka on tuloslaskelmassa jaettu toiminnoille, olivat 9,8 ja ilman kertaeriä 3,6 (3,7) miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoituserät olivat 0,0 (-0,8) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 0,8 (9,5) ja ilman kertaeriä 8,5 (10,2) miljoonaa euroa. Konsernin tulos verojen jälkeen oli 0,7 (7,3) ja ilman kertaeriä 6,8 (7,8) miljoonaa euroa. Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,00 ja ilman kertaeriä 0,04 (0,05) euroa.

**TALOUDELLINEN KATSAUS TAMMI-KESÄKUULTA 2014**
**Liikevaihto**

Konsernin liikevaihto *tammi-kesäkuussa* oli 249,1 (276,9) miljoonaa euroa. Brändit-yksikön liikevaihto oli 146,0 (153,3) miljoonaa euroa ja Raisioagro-yksikön 111,6 (124,4) miljoonaa euroa. Muiden toimintojen liikevaihto oli 0,6 (0,6) miljoonaa euroa.

Brändit-yksikön osuus Raision liikevaihdosta oli noin 58 prosenttia ja Raisioagron noin 42 prosenttia. Suomen ulkopuolisen liikevaihdon osuus koko konsernin liikevaihdosta oli tammi-kesäkuussa 51,4 (49,5) prosenttia, mikä on 128,0 (137,1) miljoonaa euroa.

**Tulos**

Konsernin liiketulos *tammi-kesäkuussa* oli 4,7 (18,4) ja ilman kertaeriä 13,8 (19,0) miljoonaa euroa, mikä on 1,9 (6,6) ja ilman kertaeriä 5,6 (6,9) prosenttia liikevaihdosta. Brändit-yksikön liiketulos oli 13,1 (19,9) ja ilman kertaeriä 14,6 (20,5) miljoonaa euroa. Vastaavasti Raisioagro-yksikön liiketulos oli -6,1 ja ilman kertaeriä 1,4 (0,7) miljoonaa euroa ja muiden toimintojen -2,3 ja ilman kertaeriä -2,1 (-2,3) miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan poistot ja arvonalennukset, jotka on tuloslaskelmassa jaettu toiminnoille, olivat 13,7 ja ilman kertaeriä 7,5 (7,6) miljoonaa euroa.

Nettorahoituserät olivat -0,3 (-1,2) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 4,4 (17,2) ja ilman kertaeriä 13,6 (17,9) miljoonaa euroa. Tulos verojen jälkeen oli 3,4 (13,2) ja ilman kertaeriä 10,7 (13,7) miljoonaa euroa. Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,02 ja ilman kertaeriä 0,07 (0,09) euroa.

**Kertaerät, miljoonaa euroa**

	4-6/2014	4-6/2013	1-6/2014	1-6/2013
<b>Brändit</b>				
Non-dairy -liiketoiminnan myynti		0,6		0,6
Tehostamishankkeet UK			1,5	
<b>Raisioagro</b>				
Toiminnan uudelleenjärjestely	7,5		7,5	
<b>Muut toiminnot</b>				
Kasvuhankkeet	0,2		0,2	
<b>Vaikutus liiketulokseen</b>	<b>7,7</b>	<b>0,6</b>	<b>9,2</b>	<b>0,6</b>

**Tase, rahavirta ja rahoitus**

Raisio-konsernin taseen loppusumma oli kesäkuun lopussa 470,1 (31.12.2013: 491,2) miljoonaa euroa. Oma pääoma oli 318,4 (31.12.2013: 331,7) miljoonaa euroa. Osakekohtainen oma pääoma oli 2,03 (31.12.2013: 2,13) euroa.

Konsernin korolliset rahoitusvelat kesäkuun lopussa olivat 45,7 (31.12.2013: 55,4) miljoonaa euroa. Korollinen nettorahoitusvelka oli 6,4 (31.12.2013: -28,5) miljoonaa euroa.

Konsernin omavaraisuusaste 30.6.2014 oli 68,1 (31.12.2013: 68,2) prosenttia, ja nettovelkaantumisaste oli 2,0 (31.12.2013: -8,6) prosenttia. Sijoitetun pääoman tuotto oli 2,8 ja ilman kertaeriä 7,7 (31.12.2013: 8,6 ja ilman kertaeriä 10,0) prosenttia.

Liiketoiminnan rahavirta oli tammi-kesäkuussa -5,1 (6,6) miljoonaa euroa.

Käyttöpääoma oli kesäkuun lopussa 66,4 miljoonaa euroa ja kaikki käyttöpääomaerät kehittyivät suotuisasti. Vuotta aiemmin käyttöpääoman määrä oli 97,9 miljoonaa euroa. Käyttöpääomaa on vapautettu erityisesti vaihto-omaisuudesta, mutta myös korottomien saamisten määrä oli matalampi ja korottomien velkojen määrä korkeampi.

## INVESTOINNIT

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat *huhti-kesäkuussa* 6,0 (3,0) miljoonaa euroa. Brändit-yksikön bruttoinvestoinnit olivat 5,5 (1,9) miljoonaa euroa, Raisioagron 0,4 (0,7) miljoonaa euroa ja muiden toimintojen 0,1 (0,5) miljoonaa euroa.

Suurimmat investoinnit olivat makeisliiketoiminnan ja Newportin välipalapatukoiden tuotannon tehostaminen.

Katsauskaudella Raisioagro tehosti kalanrehujen valmistusprosessia, mikä mahdollistaa laadullisesti nykyistä vaativampien rehujen valmistuksen. Nokian hiutaletahtilla lisättiin pakkauslinjan kapasiteettia.

*Tammi-kesäkuussa* konsernin bruttoinvestoinnit olivat 10,8 (4,8) miljoonaa euroa, mikä on 4,3 (1,7) prosenttia liikevaihdosta.

## RIITA-ASIAT

Raisio on vuonna 2013 aloittanut Suomessa välimiesmenettelyn, joka liittyy sopimussuhteen purkamiseen ulkomaalaisen yhtiön kanssa. Kyseinen vastapuoli on nostanut Raisiota vastaan vastakanteen käsiteltäväksi samassa välimiesmenettelyssä. Raisio pitää vastapuolen vahingonkorvauskannetta täysin perusteettomana, eikä ole kirjannut mitään varauksia sen johdosta. Syksyllä 2014 arvioidaan saatavan välimiesoikeuden päätös.

## TUTKIMUS JA KEHITYS

Konsernin tutkimuksen ja kehityksen kulut *huhti-kesäkuussa* olivat 1,7 (2,1) miljoonaa. *Tammi-kesäkuussa* tutkimus- ja kehityskulut olivat 3,3 (3,5) miljoonaa euroa, mikä on 1,3 (1,3) prosenttia liikevaihdosta.

Katsauskaudella tutkimuksen ja kehityksen pääpaino oli Benemilk®-rehuinnovaatiossa. Kahdessa Helsingin yliopiston tekemässä tutkimuksessa varmistui Benemilk-konseptin teho erilaisilla rehuyhdistelmillä. Benemilk-tuotevalikoimaa täydentävien uusien tuotteiden kehitystyö jatkui. Lisäksi satojen Benemilk-rehuja käyttävien lypsykarjatilojen tuotannon seuranta jatkettiin. Tieteellisissä kokeissa saatujen tulosten vaikutukset toteutuivat myös asiakastilojen seurannassa.

Raisioagro lanseerasi vuonna 2013 Hercules LP Opti -ruokintaohjelman, jolla varmistetaan ihmisille terveellisten ja tärkeiden rasvahappojen muodostuminen lohella samalla kun kalankasvatuksen kannattavuutta kyetään merkittävästi parantamaan ja vähentämään luonnonkaloista saatavan kalaöljyn käyttöä rehuissa. Hercules LP Opti -ruokintaohjelma on saanut hyvän vastaanoton ja sillä ruokitaan yli puolet Suomessa kasvatettavasta kirjolohesta. Ruokintakonseptin toimivuudesta on saatu hyviä kokemuksia kalankasvatustiloksilla ja tämän ansiosta WWF Suomi lisäsi kasvatetun kirjolohen kalaoppaansa vihreälle listalle. Raisioagro jatkaa tutkimusyhteistyötä Riista- ja kalatalouden tutkimuslaitoksen kanssa. Uusissa tutkimuksissa keskitytään ravintoaineiden hyödyntämisen tehokkuuteen, millä on suora ja myönteinen vaikutus sekä ympäristöön että kalankasvatuksen kannattavuuteen.

Katsauskaudella Pohjois-Euroopan toimintojen tutkimus ja kehitys keskittyi tulevien uutuustuotteiden kehittämiseen. Katsauskaudella lanseeratut uudet pikapuurot ja välipalakeksit täydentävät onnistuneesti Elovena-tuotteiden valikoimaa.

Länsi-Euroopan toimintojen tuotekehitys keskittyi tuotelaadun varmistamiseen käynnissä olleiden tuotannonsiirtojen osalta. Myös uutuustuotteiden kehittämiseen panostettiin investointien tuomien mahdollisuuksien hyödyntämiseksi.

## HENKILÖSTÖ JA HALLINTO

Kesäkuun lopussa Raisio-konsernin palveluksessa työskenteli 1 937 (31.12.2013: 1 896) henkilöä. Henkilöstöstä 80 (31.12.2013: 79) prosenttia työskenteli yhtiön ulkomaantoiminnoissa. Brändit-yksikössä työskenteli katsauskauden lopussa 1 719 henkilöä, Raisioagro-yksikössä 160 ja palvelufunktioissa 58 henkilöä. Katsauskauden luvut sisältävät myös kesätyöntekijät.

Raisioagron kesäkuussa päättyneiden yt-neuvottelujen tuloksena päättyi 43 tehtävää, joista irtisanomisten kautta 27. Osa päättyneistä työsuhteista oli määräaikaista ja osa luonnollista poistumaa. Irtisanomiset koskivat kaikkia henkilöstöryhmiä. Yt-neuvottelujen piirissä oli noin 150 henkilöä ja ne koskivat kaikkia muita Raisioagron toimintoja paitsi Ylivieskan rehutehdasta sekä kalanrehujen myyntiä ja rehuvientiä. Toteutettujen henkilöstövähennysten arvioidaan tuovan noin 2,5 miljoonan euron vuotuiset säästöt.

Jarmo Mäntyharju on eronnut hallintoneuvoston jäsenen tehtävästä 17.6.2014.

## SEGMENTTI-INFORMAATIO

### BRÄNDIT-YKSIKKÖ

		4-6/ 2014	4-6/ 2013	1-6/ 2014	1-6/ 2013	1-12/ 2013
Liikevaihto	M€	73,7	78,1	146,0	153,3	304,7
Consumer brands	M€	64,8	68,8	129,3	135,6	271,4
Licensed brands	M€	11,0	10,8	20,7	21,0	41,3
Liiketulos	M€	8,2	10,5	13,1	19,9	35,7
Kertaerät	M€	0,0	-0,6	-1,5	-0,6	-5,7
Liiketulos ilman kertaeriä	M€	8,2	11,1	14,6	20,5	41,4
Liiketulos ilman kertaeriä	%	11,1	14,2	10,0	13,4	13,6
Investoinnit	M€	5,5	1,9	9,8	2,7	13,4
Nettovarallisuus	M€	-	-	271,6	254,8	254,2

### Taloudellinen katsaus

#### Huhti-kesäkuu

Brändit-yksikön liikevaihto oli huhti-kesäkuussa 73,7 (78,1) miljoonaa euroa. Consumer brands -toimintojen liikevaihto oli 64,8 (68,8) miljoonaa euroa. Licensed brands -toimintojen eli Benecol-liiketoiminnan liikevaihto oli 11,0 (10,8) miljoonaa euroa.

Brändit-yksikön toisen vuosineljänneksen liiketulos oli 8,2 (10,5 ja ilman kertaeriä 11,1) miljoonaa euroa, mikä on 11,1 (13,4 ja ilman kertaeriä 14,2) prosenttia liikevaihdosta. Brändit-yksikön liiketulosta heikensivät Ison-Britannian aamiais- ja välipalatuotteet, muuten yksikön tuloskehitys oli paraneva.

Länsi-Euroopan makeisliiketoiminnan liiketulos oli vertailukautta parempi ja liikevaihto lähes vertailukauden tasolla. Pehmeiden hedelmämakeisten myynti kasvoi selvästi, mutta merkittävän valmistussopimuksen päätyminen laski liikevaihtoa.

Ison-Britannian aamiais- ja välipalaliiketoiminnan liikevaihto oli vertailukautta matalampi ja liiketulos tappiollinen, mutta tappio puolittui ensimmäiseen vuosineljännekseen verrattuna.

Pohjois-Euroopan toimintojen liiketulos parani kuluttajien tarpeiden mukaisen tuotevalikoiman ja maltillisen kustannusrakenteen ansiosta. Liikevaihto oli vertailukauden tasolla. Vertailukelpoinen liikevaihto ilman toukokuussa 2013 uudelle omistajalle siirtynyttä non-dairy -liiketoimintaa oli selvästi vertailukautta parempi. Erityisen hyvin kehittyi Raision brändituotteiden vähittäiskauppamyynti Suomessa.

Venäjä ja Ukraina tekivät voitollisen liiketuloksen. Kokonaisuutenakin Itä-Euroopan toimintojen liiketulos oli vertailukautta parempi. Itä-Euroopan toimintojen liikevaihto jäi vertailukaudesta, sillä Raisio vähensi vientiä Ukrainaan maassa puhjenneen kriisin seurauksena pienentäen samalla luottotappioriskiä.

Benecol-liiketoiminnan liiketulos oli lähes vertailukauden tasolla. Liikevaihto oli hieman vertailukautta parempi. Suuretkin vaihtelut Benecol-tuotteiden myynnin kehityksessä eri maiden välillä jatkuivat. Esimerkiksi uudella markkina-alueella Hong Kongissa liikevaihto kasvoi tuotteiden jakelun tehostamisen ja Raision toteuttaman markkinointi- ja mainoskampanjan tuloksena.

### Tammi-kesäkuu

Tammi-kesäkuussa Brändit-yksikön liikevaihto oli 146,0 (153,3) miljoonaa euroa. Consumer brands -toimintojen liikevaihto oli 129,3 (135,6) miljoonaa euroa ja Licensed brands -toimintojen eli Benecol-liiketoiminnan 20,7 (21,0) miljoonaa euroa. Brändit-yksikön suurimman markkina-alueen Ison-Britannian osuus yksikön liikevaihdosta oli noin 42 prosenttia, Suomen osuuden ollessa noin 20 prosenttia ja muun maailman vajaat 38 prosenttia.

Brändit-yksikön liiketulos tammi-kesäkuussa oli 13,1 (19,9) ja ilman kertaeriä 14,6 (20,5) miljoonaa euroa, mikä on 9,0 (13,0) ja ilman kertaeriä 10,0 (13,4) prosenttia liikevaihdosta.

### **Liiketoiminta**

#### Consumer brands, Länsi-Eurooppa

Makeisten kuluttajakysyntä oli vakaata ja tasaista kypsillä markkinoilla, joilla Raisio toimii. Pehmeiden hedelmämakeisten hyvä myynnin kasvu jatkui. Lapsille suunnattujen pehmeiden makeisten kysyntä kasvaa ja Raision toteuttamat tuotannon tehostamisinvestoinnit antavat hyvät mahdollisuudet tarjota kuluttajien tarpeiden mukaisia uutuustuotteita. Myös partnereiden brändeillä valmistettavien makeisten myynti oli edelleen hyvällä tasolla.

Isossa-Britanniassa kilpailu makeismarkkinoilla jatkui tiukkana. Brittikuluttajat suosivat aikaisempaa pienempiä kertaostoksia ja jatkuvasti edullisia hintoja sekä impulssiostoja. Promootiomyynti on muuttanut muotoaan, sillä perinteinen tapa myydä isoja eriä edullisesti ei houkuttele kuluttajia entiseen tapaan. Raisio toteuttaa mainos- ja markkinointitoimenpiteitä, joilla tavoitellaan selvää myynnin kasvua huomioiden kuluttajien ostokäyttäytyminen ja tarpeet.

Tuotannon siirto Skegnessin tehtaalta Leicesterin tehtaalle Isossa-Britanniassa ja Rohatecin tehtaalle Tšekissä eteni suunnitellusti. Kovien paperipäälysteisten makeisten ja toffeen valmistus siirtyi Leicesteriin. Pehmeiden hedelmämakeisten valmistus siirrettiin Rohateciin. Tuotanto



Leicesteriin siirretyillä linjoilla on aloitettu. Rohatecin osalta on tavoitteena, että uusi kapasiteetti on käytössä syyskuussa. Tuotannonsiirrot ovat menneet aikataulujen ja kustannusten osalta suunnitelmien mukaisesti.

Aamiaistuotteet ja välipalat -liiketoiminnassa kulunut vuosineljännes oli haastava. Newportin patukkatehtaalla jatkettiin siirrettyjen linjojen tuotannon ylösajoa ja toimitusvarmuutta saatiin katsauskauden lopulla parannettua. Kustannusrakenne on vielä normaalia korkeampi, mutta toimenpiteet tilanteen korjaamiseksi ovat käynnissä. Investoinnilla Raisio parantaa asemaansa merkittävänä välipalapatukoiden valmistajana. Erityisesti terveellisten patukoiden kysyntä kasvaa ja Raisiolla on partnereidensa kanssa hyvät mahdollisuudet vastata kuluttajakysyntään uutuustuotteilla.

Kilpailu muromarkkinoilla jatkui tiukkana ja kokonaismarkkina oli edelleen hienoisessa laskussa. Good Grain -brändillä myytävien murojen myynti kasvoi kuluttajien kiinnostuksen suuntautuessa terveellisiin tuotteisiin. Raisio jatkoi brändituotteidensa uudelleenlansseerausprosessia.

#### Consumer brands, Pohjois-Eurooppa

Elovena-brändin tuotevalikoima laajeni kun Suomen markkinoille lanseerattiin proteiinipitoiset Elovena Plus -pikapuurot, Elovena-välipalakeksin uutuusmaku sekä Elovena-brändin alla Muumi -pikapuurot ja -välipalakeksit lapsille. Raision brändituotteiden myynti vähittäiskaupassa kehittyi hyvin. Eniten kasvoi Elovena- ja Benecol-tuotteiden myynti, jotka ovat Raision fokusbrändejä. Myös gluteenittomien Provena-tuotteiden ja Sunnuntai-leivontatuotteiden myynti kasvoi vertailukaudesta.

Juhannusviikolla esiteltiin Raision mittava kampanja, jolla Elovena tekee puurosta ilmiön. Elovena Puurobaari on Suomen ensimmäinen, ison elintarvikeyhtiön food truck eli ruoka-auto. Elovena Puurobaari aloittaa toimintansa elokuun puolivälissä Helsingin keskustassa ja on avoinna viikon jokaisena päivänä. Ensimmäinen toimintajakso kestää syyskuun loppuun asti. Elovena-puuro vastaa loistavasti tämän päivän trendeihin, joissa korostuvat lähiruoka, puhtaus ja aitous. Elovena Puurobaari tarjoaa vaivattoman tavan nauttia kotimaista kaurapuuroa mukaan otettavana annoksena, joka saa uutta potkua tuunakkeina olevista klassikkoaineksista ja kansainvälisistä makutrendeistä.

#### Consumer brands, Itä-Eurooppa

Puolassa Raisio uudisti tuotevalikoimaansa onnistuneesti. Markkinoille lanseerattiin Benecol Tasty -levite, jonka kuluttajat ottivat hyvin vastaan. Vastaavasti lopetettiin Benecol-jogurttijuomien myynti kuluttajakysynnän suuntautuessa levitteisiin. Benecol on vahvistanut markkinajohtajan asemaansa kolesterolia alentavissa terveysvaikutteisissa elintarvikkeissa markkinaosuuden noustua selvästi yli 40 prosenttiin. Myös gluteenittomien Provena-tuotteiden myynti kehittyi hyvin.

Venäjällä Nordic-hiutaleiden myynti jatkui normaalina, vaikka ruplan arvon heilahtelu lisäsi tarvetta hintojen nostamiselle marginaalien säilyttämiseksi. Hintoja tullaan tarkistamaan edelleen kannattavuuden ylläpitämiseksi ja Raisio seuraa tilanteen kehittymistä tarkasti.

Nordic-hiutaleiden vienti Ukrainaan laski Raision toimittaessa tuotteita vain niille asiakkaille, joiden maksuvalmius oli hyvällä tasolla. Raisio on onnistunut pienentämään myyntisaamisten määrää merkittävästi.

### Licensed brands, Benecol

Kolesterolia alentavien terveysvaikutteisten elintarvikkeiden markkinat olivat kokonaisuutena tasaiset. Silti Benecol-tuotteiden myynnin kehityksessä eri maiden välillä oli edelleen suuriakin eroja. Espanjassa Benecol-tuotteiden markkina-asema parani selvästi tuotteiden saatua uutta hyllytilaa kaupoissa. Thaimaassa Benecol-tuotteiden myynti pieneni maan epävakkaan poliittisen tilanteen johdosta.

Raisio jatkaa aktiivista työtä Benecol-brändin ja -tuotteiden myynnin kasvattamiseksi kaikilla markkina-alueilla. Benecol-tuotteiden myynnistä noin 90 prosenttia tulee edelleen Euroopasta, mutta myynnin kasvuun erityisesti Aasiassa ja Amerikoissa on hyvät mahdollisuudet. Lähtökohtaisesti Benecol-tuotteiden myynti kasvaa panostettaessa mainontaan ja markkinointiin.

### Licensed brands, Benemilk Oy

Partneriehdokkaiden osoittama maailmanlaajuinen kiinnostus Benemilk-innovaatiota kohtaan on niin korkealla tasolla, että siihen vastatakseen Benemilk Oy:n oli välttämätöntä siirtyä projektiorganisaatiosta pysyvään organisaatioon. Tämä on Benemilk-liiketoiminnalle merkittävä askel. Raisio ja IV uskovat vahvasti Benemilkin mahdollisuuksiin parantaa ratkaisevasti maitotalouden tuottavuutta maailmanlaajuisesti.

Raisio ja Intellectual Ventures (IV) tehostavat Benemilk-innovaatioon liittyvää liike- ja lisensiointitoimintaa. Benemilk Oy:n toiminta siirtyi uuteen vaiheeseen kun yhtiölle rakennettiin pysyvä organisaatio, jonka toimitusjohtajaksi nimitettiin PhD Tim Londergan. Hänen johdollaan rakennetaan huippuorganisaatio, jonka teknologiajohtajaksi on nimitetty PhD, JD Connie Wan ja lakiasioista vastaavaksi johtajaksi JD Mark Handfelt. Jokainen tiimin jäsen on myös suorassa businessvastuussa omalla maantieteellisellä alueellaan. Tavoitteena on Benemilkin kansainvälistäminen ja menestyksen rakentaminen.

Tim Londergan on viimeksi johtanut IV:n Invention Development Fund (IDF) -yksikön Portfolio Management -toimintaa, joka vastaa IDF:n globaaleista kaupallistamishankkeista ja niiden koordinoinnista, rakenteellisista linjauksista sekä kumppaniyhteistyöstä. Tim Londergan on suorittanut kemian perustutkinnon St. Bonaventuren yliopistossa ja väitellyt orgaanisen kemian tohtoriksi Etelä-Kalifornian yliopistossa. Connie Wan on viimeksi toiminut IDF:ssä johtajana ja patenttijuristina. Hän on orgaanisen kemian tohtori, minkä lisäksi hänellä on lääketieteellinen ja oikeustieteellinen tutkinto. Mark Handfelt on mm. ollut partneri teknologioihin, life scienceen ja kasvuyrityksiin erikoistuneessa asianajotoimistossa.

Benemilk Oy:llä on käynnissä lukuisia kaupallisia neuvotteluja Benemilk-innovaatiosta kiinnostuneiden tahojen kanssa useissa maissa ja maanosissa. Tämän hetken parhaan arvion mukaan on mahdollista, että ensimmäiset Benemilk-lanseeraukset voisivat toteutua vuoden 2015 aikana.

## RAISIOAGRO-YKSIKKÖ

Raisioagro-yksikköön kuuluvat rehut, tuotantopanokset ja -tarvikkeet, viljakauppa, valkuaisrouheet ja kasviöljyt.

		4-6/ 2014	4-6/ 2013	1-6/ 2014	1-6/ 2013	1-12/ 2013
Liikevaihto	M€	62,6	70,9	111,6	124,4	254,2
Liiketulos	M€	-6,1	1,3	-6,1	0,7	3,1
Kertaerät	M€	-7,5	0,0	-7,5	0,0	0,0
Liiketulos ilman kertaeriä	M€	1,4	1,3	1,4	0,7	3,1
Liiketulos ilman kertaeriä	%	2,2	1,9	1,2	0,6	1,2
Investoinnit	M€	0,4	0,7	0,8	1,3	2,3
Nettovarallisuus	M€	-	-	57,0	88,8	52,4

### Taloudellinen kehitys

#### Huhti-kesäkuu

Raisioagron liikevaihto oli 62,6 (70,9) miljoonaa euroa. Kokonaisliikevaihdon selvästä laskusta huolimatta Benemilk-rehujen myyntivolyymi Suomessa kasvoi samoin kuin kalanrehujen vienti Venäjälle. Erityisen hyvin kehittyi polttoaineiden, lannoitteiden ja nurmisiementen myynti. Merkittävimmin liikevaihtoa laski vertailukaudesta sian- ja siipikarjanrehujen myyntivolyymien pieneneminen. Raaka-ainehintojen lasku näkyi rehujen hinnoissa.

Raisioagron liiketulos oli ilman kertaeriä 1,4 (1,3) miljoonaa euroa ja kertaerien kanssa -6,1 miljoonaa euroa. Ilman kertaeriä liiketulos oli 2,2 (1,9) prosenttia liikevaihdosta. Heikkokatteisten rehujen myynnin väheneminen paransi koko yksikön suhteellista kannattavuutta.

Raisioagron liiketulokseen on kirjattu 7,5 miljoonaa euroa liiketoiminnan uudelleenjärjestelyn kuluja. Alaskirjaukset sisältävät sian- ja siipikarjanrehujen valmistuksen lopettamista sekä uudelleenorganisoinnin kuluja.

Toisella vuosineljänneksellä Raisioagron käyttöpääoma pieneni noin 23 miljoonalla eurolla verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan lähinnä varastojen aktiivisen pienentämisen ansiosta.

#### Tammi-kesäkuu

Raisioagron liikevaihto oli 111,6 (124,4) miljoonaa euroa. Raisioagron liikevaihdosta rehut, tuotantopanokset ja -tarvikkeet muodostivat noin 85 prosenttia, valkuaisrouheet, kasviöljyt ja viljat noin 15 prosenttia.

Tammi-kesäkuussa yksikön liiketulos oli ilman kertaeriä 1,4 (0,7) miljoonaa euroa ja kertaerien kanssa -6,1. Liiketulos ilman kertaeriä oli 1,2 (0,6) prosenttia liikevaihdosta.

### Liiketoiminta

Raisioagron toiminnan uudelleenjärjestelemiseksi viime keväänä käynnistetyt yt-neuvottelut päättyivät 10.6.2014. Neuvottelujen tuloksena Raisioagro keskittää toimintansa naudan- ja kalanrehuihin sekä kasvinviljelyyn, jotka ovat yhtiön ydinosiamista. Erikoisosaamistaan ja innovaatioita hyödyntäen Raisioagro parantaa asiakkaidensa mahdollisuuksia tuottaa terveellistä

ruokaa taloudellisesti ja kestävästi. Kestävän tuotantoketjun tavoitteena on varmistaa ihmisten, eläinten ja ympäristön hyvinvointi sekä luonnonvarojen kestävä hyödyntäminen. Raisioagro on jatkossakin merkittävä viljan ostaja, joka hankkii viljaa omaan käyttöönsä ja edelleen myytäväksi niin kotimaahan kuin vientiin.

Raisioagro lopettaa sian- ja siipikarjanrehujen valmistuksen Raision tehtaallaan syyskuun 2014 loppuun mennessä. Suomeen on viime vuosina rakennettu uutta kapasiteettia sian- ja siipikarjanrehujen valmistukseen ja liiketoimintamalli on muuttunut enemmän teurastamovetoiseksi. Muutoksen seurauksena Raisioagron mahdollisuudet kannattavaan liiketoimintaan riippumattomana toimijana ovat heikentyneet. Raision rehutehtaalla jatkuu kalanrehujen ja rehujen esiseosten valmistus.

### Maatilarehut

Raisioagro säilytti noin 40 prosentin markkinaosuuden Suomen naudanrehujen markkinoista. Naudanrehut ovat yksi Raisioagron uuden liiketoimintamallin mukaisista painopistealueista ja tavoitteena on mm. tuotevalikoiman täydentäminen kotieläintiloilla yleistyvään komponenttiruokintaan sopivaksi. Asiakkaat arvostavat Raisioagron vahvaa ruokintaosaamista, koska tilan tarpeisiin sovitettulla ruokintasuunnitelmalla varmistetaan oikeat rehut ja toiminnan kustannustehokkuus ja kannattavuus. Raisio tehostaa myös naudanrehujen vientiä lähialueille.

Benemilk-rehujen myyntivolyymi kasvoi selvästi vertailukaudesta. Sadoilla suomalaisilla maitotiloilla toteutetusta tuotannon seurannasta saatiin erinomaisia tuloksia ja laaja tilastollinen aineisto Benemilkiä käyttäviltä tiloilta vahvistaa aikaisemmissa tutkimuksissa saadut tulokset. Raisioagron tavoitteena on kasvattaa entisestään Benemilk-rehujen markkinaosuutta Suomen lypsykarjanrehuissa. Raisioagro on kehittänyt uusia Benemilk-rehuja, jotka täydentävät nykyistä tuotevalikoimaa. Uutuudet lanseerataan syksyllä. Tavoitteena on, että kaikkiin ruokintamuotoihin, myös kasvavaan komponenttiruokintaan, voidaan tarjota sopivat tuotteet ja tilakohtaisten tarkkojen ruokintasuunnitelmien tekeminen helpottuu. Syksyyn on ajoitettu useita Benemilk-aktiviteetteja, jotka vastaavat potentiaalisten asiakkaiden tiedontarpeeseen.

Sian- ja siipikarjanrehujen myynti laski selvästi vertailukaudesta. Tähän vaikutti rehut tuotannon ylikapasiteetista johtuvan kireän kilpailun lisäksi Raisioagron yt-neuvottelujen alkaessa esiin tuotu mahdollisuus luopua sian- ja siipikarjanrehujen valmistuksesta. Raisioagron tapaisen, itsenäisen toimijan mahdollisuudet kannattavaan liiketoimintaan ovat heikentyneet selvästi, sillä Suomessa on yleistynyt toimintamalli, jossa teurastamon, rehuvalmistajan ja kotieläintuottajan yhteistyötä ohjataan tiiviisti.

### Kalanrehut

Kalanrehujen vienti Luoteis-Venäjälle kasvoi selvästi vertailukaudesta ja Raisioagro säilytti asemansa markkinajohtajana. Suomessa viileä kevät hidasti kalankasvatuskauten aloitusta. Raisioagro on ainoa suomalainen kalanrehujen valmistaja ja markkinaosuutemme on yli 50 prosenttia. Asiakkaat ovat ottaneet hyvin vastaan Hercules LP Opti -ruokintakonseptin, jolla kyetään pienentämään selvästi fosforipäästöjä sekä vähentämään kalanrehuissa käytettävän kalaöljyn määrää, mikä säästää luonnonkalakantoja. Hercules LP Opti -konseptilla kasvatettu kirjolohi on huippuluokan terveysruokaa, jossa toteutuvat korkea laatu ja ravitsemussuosittelun mukainen rasvahappokoostumus. WWF Suomen päivittämässä kuluttajan kalaoppaassa suomalainen kirjolohi nostettiin vihreälle listalle suositeltavien ja kestävien kalavalintojen joukkoon.

Katsauskauden jälkeinen hellekausi on kalankasvatukselle haastava, sillä kalat lopettavat syömisen mikäli vedet lämpiyvät normaalia enemmän.

### Viljat

Viljakaupan myyntivolyymi laski vertailukaudesta ja johtui suurelta osin vientilaivausten ajoituksesta. Raisioagro ostaa jatkossakin omaan käyttöönsä ja välitettäväksi perinteisiä sopimuskasveja, kuten vehnää, ruista ja kauraa elintarvikekäyttöön sekä mallasohraa, öljykasvinsiemeniä ja rehuviljoja.

Satonäkymät Suomessa ja globaalisti ovat poikkeuksellisen hyvät. Hyvien satoennusteiden ansiosta viljamarkkinat olivat kesällä luottavaisia sadon riittävyys suhteen, mikä puolestaan näkyi viljan maailmanmarkkinahintojen laskuna.

### Tuotantopanokset ja verkkokauppa

Raisioagron panostus lypsykarjatilojen kokonaisvaltaisten asiakasratkaisujen kehittämiseen ja markkinointiin näkyi uudistetun strategian mukaisena asiakkuuksia tukevien tuotteiden verkkokauppamyynnin vahvana kasvuna. Kesäkuussa saavutettiin uusi verkkokaupan myyntiennätys ja myös asiakasmäärä kasvoi. Erityisen hyvin kehittyi nurmisiementen, polttonesteiden ja lannoitteiden myynti.

Raisio jatkaa panostusta verkkokaupan toiminnallisuuksien lisäämiseen ja parantamiseen sekä muiden verkkopalveluiden kehittämiseen osana hyvää asiakaspalvelua.

### **OSAKKEET JA OMISTAJAT**

Raisio Oyj:n vaihto-osakkeita vaihdettiin NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä tammi-kesäkuussa 14,5 (16,2) miljoonaa kappaletta. Vaihdon arvo oli 66,0 (53,7) miljoonaa euroa ja keskipurssi 4,54 (3,31) euroa. Viimeinen kaupantekokurssi 30.6.2014 oli 4,40 euroa.

Kantaosakkeita vaihdettiin tammi-kesäkuussa 0,8 (0,6) miljoonaa kappaletta. Vaihdon arvo oli 3,6 (1,9) miljoonaa euroa ja keskipurssi 4,50 (3,27) euroa. Viimeinen kaupantekokurssi 30.6.2014 oli 4,30 euroa.

Yhtiöllä oli 30.6.2014 yhteensä 35 411 (31.12.2013: 35 007) rekisteröityä osakasta. Ulkomaalaisten omistuksessa koko osakekannasta oli 16,9 (31.12.2013:16,1) prosenttia.

Raisio Oyj:n osakkeiden markkina-arvo oli kesäkuun lopussa 723,3 miljoonaa euroa (31.12.2013: 725,7) miljoonaa euroa ja ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita 707,9 (31.12.2013: 702,7) miljoonaa euroa.

Katsauskauden aikana on 145 281 kappaletta kantaosakkeita muunnettu vaihto-osakkeiksi.

Yhtiön liikkeeseen laskemien vaihto-osakkeiden määrä oli katsauskauden lopussa 131 561 640 kappaletta ja kantaosakkeiden määrä 33 587 390 kappaletta. Osakekanta tuotti 803 309 440 ääntä.

Raisio Oyj toisella puolen ja Raisio Oyj:n toimitusjohtaja ja konsernin johtoryhmän viisi jäsentä (jäljempänä: johto) toisella puolen sopivat ja toteuttivat 25.2.2014 osakevaihdon, jolla Raisio Oyj hankki johdon omistamat johdon omistusyhtiö Reso Management Oy:n osakkeet ja Reso Management Oy:n osakkeenomistajat saivat vastikkeena Raisio Oyj:n vaihto-osakkeita. Osakevaihdon toteuttamiseksi Raisio Oyj:n hallitus päätti 25.2.2014 suunnatusta osakeannista, jossa yhtiö tarjosi osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen johdolle Reso Management Oy:n osakkeenomistajina osakevastiketta vastaan merkittäväksi 1.751.330 yhtiön hallussa olevaa

vaihto-osaketta. Merkintähinta oli vaihto-osakkeen vaihdolla painotettu keskipurssi kaupankäynnissä NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä periodilla 27.1. - 21.2.2014 eli 4,589 euroa.

Osakevaihdossa luovutetut 1.751.330 vaihto-osaketta ovat oikeuttaneet käyttämään osakkeenomistajalle kuuluvia oikeuksia yhtiössä siitä lähtien, kun osakkeet kirjattiin merkitsijän arvo-osuustilille, mikä tapahtui 25.2.2014.

Päätös osakeannista perustuu varsinaisen yhtiökokouksen 27.3.2013 hallitukselle antamaan valtuutukseen. Ennen osakevaihdon toteuttamista Raisio Oyj omisti 22,2 % Reso Management Oy:n osakkeista ja johto 77,8, %; vaihdon toimeenpanon jälkeen Raisio Oyj omistaa yksin Reso Management Oy:n osakekannan. Osakevaihdosta, jolla johdon kesällä 2010 perustettu kannustin- ja sitouttamisjärjestelmä päätettiin, on annettu pörssitiedote 25.2.2014.

Katsauskauden aikana on luovutettu 3 434 kappaletta vaihto-osakkeita hallituksen puheenjohtajalle ja jäsenille osana heille tehtäviensä hoitamisesta suoritettavaa palkkiota yhtiökokouksen 2014 tekemän päätöksen perusteella.

Raisio Oyj:n hallussa oli katsauskauden päättyessä 3 296 956 vaihto-osaketta ja 212 696 kantaosaketta, jotka on hankittu vuosina 2005 - 2012 yhtiökokoukselta saatujen valtuuksien nojalla. Tytäryhteisö Reso Management Oy omistaa 4 482 740 vaihto-osaketta. Raisio Oyj:n ja Reso Management Oy:n hallussa olevien vaihto-osakkeiden määrä on 5,9 prosenttia vaihto-osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä ja kantaosakkeiden vastaavasti 0,6 prosenttia; yhteensä näiden omistus vastaa 4,8 prosenttia koko osakekannasta ja 1,5 prosenttia sen tuottamasta äänimäärästä. Muilla konserniin kuuluvilla yhtiöillä ei ole Raisio Oyj:n osakkeita. Yhtiölle tai sen tytäryhteisölle kuuluvalla osakkeella ei voi osallistua yhtiökokoukseen.

Raisio Oyj:llä ja sen tytäryhteisöillä ei ole eikä katsauskauden aikana ole ollut pantiksi otettuja omia osakkeita.

Raisio Oyj:n Tutkimussäätiö s.r. omistaa 150 510 kappaletta kantaosakkeita, mikä on 0,45 prosenttia kantaosakkeista ja niiden tuottamista äänistä ja vastaavasti 0,09 prosenttia koko osakekannasta ja 0,37 prosenttia sen tuottamasta äänimäärästä.

Yhtiökokouksen vuonna 2013 myöntämät omien osakkeiden hankkimisvaltuutus ja osakeantivaltuutus ovat lakanneet 27.3.2014.

Hallituksella on valtuus päättää enintään 5 000 000 vaihto- ja 1 250 000 kantaosakkeen hankkimisesta yhtiölle ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutus on voimassa 30.4.2015 asti.

Samoin hallituksella on valtuus päättää osakeanneista luovuttamalla yhtiön hallussa olevia vaihto-osakkeita enintään 11.500.000 kappaletta ja kanta-osakkeita enintään 1.460.000 kappaletta sekä antamalla yhteensä enintään 20 000 000 uutta vaihto-osaketta. Osakeantivaltuutus on voimassa enintään 27.3.2019 asti. – Valtuutuksia ei toistaiseksi ole käytetty ja niiden molempien yksityiskohdat käyvät ilmi 13.2.2014 annettusta pörssitiedotteesta.

## YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Raisio Oyj:n 27.3.2014 kokoontunut yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1. - 31.12.2013 ja myönsi hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenille sekä toimitusjohtajalle vastuuvapauden. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti jakaa osinkona 0,13 euroa osakkeelta ja tämä osinko maksettiin osakkeenomistajille 8.4.2014.

Hallituksen jäsenmääräksi vahvistettiin viisi ja hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Erkki Haavisto, Matti Perkonoja, Michael Ramm-Schmidt ja Pirkko Rantanen-Kervinen sekä uutena jäsenenä Antti Tiitola; kaikki päättyneestä yhtiökokouksesta alkaneeksi toimikaudeksi. Järjestäytymiskokouksessaan hallitus valitsi puheenjohtajakseen Perkonojan ja varapuheenjohtajakseen Ramm-Schmidtin.

Yhtiökokouksen päätöksistä on julkaistu pörssitiedote 27.3.2014, minkä lisäksi päätöksiä on selostettu tammi-maaliskuun osavuosikatsauksessa.

## MUUTOKSET KONSERNIRAKENTEESSA

Maaliskuussa 2014 allekirjoitettiin sulautumissuunnitelmat, joiden mukaan Raisio Oyj:n kokonaan omistamat tytäryhtiöt Reso Management Oy ja Raision Konsernipalvelut Oy sulautuvat Raisio Oyj:hin. Sulautumisten arvioidaan tulevan voimaan kolmannen vuosineljänneksen aikana. Tytäryhtiöfuusioissa ei suoriteta sulautumisvastiketta.

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

### Ensimmäinen erä Benemilk-rehua Venäjälle

Elokuussa 2014 Raisioagro toimittaa ensimmäisen erän Benemilk-tiivistettä Venäjälle Pietarin lähistöllä sijaitsevalle maitotilalle. Tämä on Benemilkille merkittävä askel, sillä Benemilk-rehut tulevat kaupalliseen käyttöön ensimmäistä kertaa Suomen ulkopuolella.

Raisioagrolla on lisenssi toimia Benemilkillä Luoteis-Venäjän alueella. Raisioagro on lisännyt aktiivisuutta Luoteis-Venäjällä tavoitteenaan naudanrehujen viennin kasvattaminen. Raisioagro on jo entuudestaan Luoteis-Venäjällä tunnettu ja luotettu korkealaatuisten kalanrehujen toimittaja.

## LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Venäjän valtion viime viikolla asettamalla elintarvikkeiden tuontikiellolla on negatiivinen vaikutus Suomen elintarviketeollisuuteen, mutta nykyisessä laajuudessaan sillä ei arvioida olevan vaikutusta Raision liiketoimintaan.

Raisiolle Venäjä ja Ukraina ovat tärkeitä, kasvavia markkina-alueita. Raisio on pitkään onnistunut tekemään Venäjällä kannattavaa liiketoimintaa reagoimalla nopeasti markkinoilla tapahtuviin muutoksiin. Venäjän ja Ukrainan talouskasvun ja valuuttojen arvon heilahdellessa myös luottoriskien määrä on kasvanut. Raisio seuraa tarkasti tilanteiden kehittymistä ja yhtiöllä on kyky sopeuttaa toimintansa nopeastikin muuttuviin tilanteisiin.

EU-alueen maitokiintiö poistuu käytöstä vuonna 2015. Maitokiintiö säätelee koko Euroopassa tuotettavan maidon kokonaismäärää ja pitää maidon hinnanvaihtelut kurissa. Nykyisen maitokiintiöjärjestelmän katsotaan haittaavan merkittävästi EU:n maitosektorin kilpailukykyä, kehitystä ja tehokkuutta tilanteessa, jossa maitotuotteiden kysyntä kasvaa maailmanlaajuisesti.

Eri tahojen raporteissa on esitetty skenaarioita maitokiintiön poistumisen vaikutuksista Suomen maidontuotantoon. Maitoketjun toimijoiden kyky innovoida kuluttajien tarpeiden mukaisia tuotteita ja parantaa ketjun maidontuotannon hyötysuhdetta on Raision mielestä tulevaisuuden olennainen menestystekijä. Raisio on itse aktiivinen innovoija, joka kehittää ratkaisuja ruokaketjun globaaleihin haasteisiin. Raision huippuinnovaatio Benemilk lisää maitotuotosta ja parantaa maidon pitoisuuksia sekä tehostaa maidontuotannon hyötysuhdetta noin 10 prosentilla. Raisioagro jatkaa Suomessa määrätietoista työtä Benemilk-rehujen menekien edistämiseksi ja yhteisyritys Benemilk Oy vastaa innovaation kansainvälisestä kaupallistamisesta.

Kansainvälinen talouskehitys on ollut varovaisen toiveikasta. Selvimmin kasvaa USA:n talous kevyen rahapolitiikan tukemana. Euroalueen talous kääntyi nousuun alkuvuonna, mutta kehitys on ollut korostuneen epätasaista Saksan vetämänä. Myös Ison-Britannian talous on kasvussa asuntojen hyvän hintakehityksen vetämänä ja optimismi on hiljalleen tarttumassa maan talouteen laajemminkin. Ukrainan kriisi, vahvan euron aiheuttamat kilpailukykyongelmat ja valtioiden velkaongelmien hidas ratkaisu tulevat kuitenkin ylläpitämään epävarmuutta loppuvuoden aikana. Epävarmasta yleisestä tilanteesta huolimatta uskomme päivittäistavaramarkkinoiden pysyvän suhteellisen vakaina verrattuna moniin muihin toimialoihin.

Raaka-ainehintojen volatilitiitin arvioidaan pysyvän korkealla tasolla. Matala talouskasvu ja mahdollisesti hyvin onnistuvat sadot saattavat rauhoittaa hintakehitystä, mutta toisaalta ilmaston lämpenemisen aiheuttamat ääri-ilmiöt aiheuttanevat nopeita muutoksia eri maataloushyödykkeiden sato-odotuksissa ja hintatasossa. Riskienhallinnan merkitys sekä arvon että volyymin osalta tulee säilymään kannattavuuden näkökulmasta olennaisen tärkeänä jatkossakin.

Raisiolle kasvujakso on murrosvaihe, jonka aikana monia yhtiön toimintatapoja kehitetään ja liiketoimintojen johtaminen on merkittävästi normaalitilannetta haastavampaa. Kasvu- ja rationalisointihankkeet voivat edelleen tuoda yhtiön kokoon nähden merkittäviä kustannuksia.

## **OHJEISTUS**

Raisio arvioi liikeluoksensa vuonna 2014 jäävän alle vuoden 2013 tason.

### Aikaisempi ohjeistus toukokuussa 2014

Raision tavoite jatkaa liikeluoksensa parantamista vaikuttaa ennakoitua haasteellisemmalta orgaanisen kasvun osalta, vaikka parantamisen arvioitiinkin painottuvan vuoden jälkimmäiselle puoliskolle, jolloin nyt käynnissä olevat tehostamistoimet on toteutettu.

Raisiossa 12.8.2014

RAISIO OYJ

Hallitus



**Lisätietoja:**

toimitusjohtaja Matti Rihko, p. 0400 830 727

talousjohtaja Jyrki Paappa, p. 050 556 6512

viestintä- ja IR-päällikkö Heidi Hirvonen, p. 050 567 3060

**Analytikkotilaisuus** pidetään tiistaina 12.8.2014 klo 13.30 alkaen Helsingissä hotelli Scandic Simonkentän Espa-kabinetissa osoitteessa Simonkatu 9, Helsinki.

**Toimitusjohtajan englanninkielinen video** julkaistaan Raision nettisivuilla osoitteessa [www.raisio.com](http://www.raisio.com).

Osavuositarkastusta ei ole tilintarkastettu.

## TILINPÄÄTÖSLYHENNELMÄ JA LIITETIEDOT

## KONSERNIN TULOSLASKELMA (M€)

	4-6/ 2014	4-6/ 2013	1-6/ 2014	1-6/ 2013	2013
<b>Liikevaihto</b>	132,5	148,6	249,1	276,9	557,6
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	-115,3	-122,1	-210,0	-226,7	-456,8
<b>Bruttokate</b>	17,2	26,5	39,2	50,2	100,8
Liiketoiminnan tuotot ja -kulut, netto	-16,4	-16,2	-34,5	-31,8	-67,2
<b>Liiketulos</b>	0,8	10,4	4,7	18,4	33,6
Rahoitustuotot	0,5	0,0	0,7	0,5	1,0
Rahoituskulut	-0,5	-0,8	-1,0	-1,6	-2,8
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Tulos ennen veroja</b>	0,8	9,5	4,4	17,2	31,8
Tuloverot	-0,1	-2,2	-1,0	-4,0	-6,0
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	0,7	7,3	3,4	13,2	25,9
Jakautuminen:					
Emoyrityksen omistajille	0,7	7,4	3,4	13,4	26,2
Määräysvallattomille omistajille	0,0	-0,1	0,0	-0,2	-0,3
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (€)</b>					
Laimentamaton osakekohtainen tulos	0,00	0,05	0,02	0,09	0,17
Laimennettu osakekohtainen tulos	0,00	0,05	0,02	0,09	0,17

## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA (M€)

	4-6/ 2014	4-6/ 2013	1-6/ 2014	1-6/ 2013	2013
<b>Tilikauden tulos</b>	0,7	7,3	3,4	13,2	25,9
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen					
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Nettosijoituksen suojaus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Myytävissä olevat rahoitusvarat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Rahavirran suojaus	0,1	0,1	0,2	0,5	0,4
Muuntoerot	3,0	-1,6	3,2	-4,3	-3,6
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	3,8	5,8	6,8	9,4	22,8
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyrityksen omistajille	3,8	5,8	6,8	9,5	23,1
Määräysvallattomille omistajille	0,0	-0,1	0,0	-0,2	-0,3

**KONSERNIN TASE (M€)**

	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
<b>VARAT</b>			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	45,5	37,4	41,3
Liikearvo	112,7	106,0	108,5
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	110,0	113,3	114,5
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	0,8	0,8	0,8
Myytavissä olevat rahoitusvarat	2,6	2,7	2,6
Saamiset	0,0	0,1	0,1
Laskennalliset verosaamiset	3,4	2,8	2,2
Pitkäaikaiset varat yhteensä	275,0	263,0	269,9
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	79,9	94,1	70,9
Myynti- ja muut saamiset	75,7	80,7	66,5
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	31,0	48,2	73,6
Rahat ja pankkisaamiset	8,5	15,0	10,3
Lyhytaikaiset varat yhteensä	195,1	238,0	221,3
<b>Varat</b>	<b>470,1</b>	<b>501,0</b>	<b>491,2</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	27,8	27,8	27,8
Omat osakkeet	-20,4	-20,5	-20,4
Muu emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	311,1	309,6	323,3
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	318,4	316,9	330,6
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	1,2	1,1
Oma pääoma yhteensä	318,4	318,1	331,7
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	13,2	13,7	12,6
Eläkevelvoitteet	0,0	0,2	0,0
Varaukset	0,0	0,2	0,2
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	24,5	43,8	34,2
Johdannaissopimukset	0,6	1,2	0,9
Muut pitkäaikaiset velat	0,1	0,1	0,1
Pitkäaikaiset velat yhteensä	38,5	59,1	48,0
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	87,5	82,4	88,2
Varaukset	1,1	0,0	1,2
Johdannaissopimukset	3,4	0,2	0,9
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	21,2	41,2	21,1
Lyhytaikaiset velat yhteensä	113,2	123,8	111,4
Velat yhteensä	151,7	182,9	159,5
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>470,1</b>	<b>501,0</b>	<b>491,2</b>

**LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA (M€)**

	Osa- ke- pää- oma	Yli- kurssi- ra- hasto	Vara- ra- hasto	Omat osak- keet	Muunto- erot	Muut ra- hastot	Kerty- neet voitto- varat	Yht.	Määräys- vallatto- mien omistajien osuus	Oma pää- oma yht.
Oma pääoma 31.12.2012	27,8	2,9	88,6	-20,5	0,2	0,2	227,0	326,3	1,0	327,3
Tilikauden laaja tulos										
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	13,4	13,4	-0,2	13,2
Muut laajan tuloksen erät (verovaikutuksella oikaistuna)										
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Rahavirran suojaus	-	-	-	-	-	0,5	-	0,5	-	0,5
Muuntoerot	-	-	-	-	-4,3	-	-	-4,3	-	-4,3
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,3	0,5	13,4	9,5	-0,2	9,4
Liiketoimet omistajien kanssa										
Osingot	-	-	-	-	-	-	-19,1	-19,1	0,4	-18,6
Määräysvallattomilta omistajilta hankittu osuus	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	0,0	-	-	0,1	0,1	-	0,1
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-19,0	-19,0	0,4	-18,5
Oma pääoma 30.6.2013	27,8	2,9	88,6	-20,5	-4,1	0,7	221,5	316,9	1,2	318,1
Oma pääoma 31.12.2013	27,8	2,9	88,6	-20,4	-3,4	0,7	234,5	330,6	1,1	331,7
Tilikauden laaja tulos										
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	3,4	3,4	0,0	3,4
Muut laajan tuloksen erät (verovaikutuksella oikaistuna)										
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Rahavirran suojaus	-	-	-	-	-	0,2	-	0,2	-	0,2
Muuntoerot	-	-	-	-	3,2	-	-	3,2	-	3,2
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2	0,3	3,4	6,8	0,0	6,8
Liiketoimet omistajien kanssa										
Osingot	-	-	-	-	-	-	-20,4	-20,4	-	-20,4
Määräysvallattomilta omistajilta hankittu osuus	-	-	-	-	-	8,0	-6,9	1,1	-1,1	0,0
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	0,0	-	-	0,3	0,3	-	0,3
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,0	-27,0	-19,0	-1,1	-20,1
Oma pääoma 30.6.2014	27,8	2,9	88,6	-20,4	-0,2	9,0	210,8	318,4	0,0	318,4

**KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (M€)**

	1-6/2014	1-6/2013	2013
Tulos ennen veroja	4,4	17,2	31,8
Oikaisut	14,3	8,6	19,4
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	18,6	25,8	51,2
Myynti- ja muiden saamisten muutos	-8,6	-1,1	13,3
Vaihto-omaisuuden muutos	-8,4	-2,4	21,0
Osto- ja muiden velkojen muutos	-3,6	-10,9	-7,3
Käyttöpääoman muutos yhteensä	-20,5	-14,4	27,0
Rahoituserät ja verot	-3,2	-4,8	-6,4
Liiketoiminnan rahavirta	-5,1	6,6	71,8
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-8,8	-5,0	-15,0
Käyttöomaisuuden myynti	0,1	5,6	5,6
Sijoitukset arvopapereihin	0,0	-0,3	-0,3
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,1	0,1	0,1
Investointien rahavirta	-8,6	0,4	-9,5
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-10,3	-11,5	-21,9
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-0,4	20,5	0,1
Omien osakkeiden hankinta	0,0	0,0	0,0
Emoyhtiön omistajille maksetut osingot	-20,3	-18,5	-18,5
Rahoituksen rahavirta	-31,0	-9,5	-40,3
Rahavarojen muutos	-44,7	-2,5	22,0
Rahavarat kauden alussa	83,9	61,9	61,9
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,4	0,1	0,0
Rahavarojen käyvän arvon muutosten vaikutus	-0,3	-0,1	0,1
Rahavarat kauden lopussa	39,3	59,4	83,9

**OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT**

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34 'Osavuositarkastukset' -standardin mukaisesti noudattaen samoja laadintaperiaatteita ja laskentamenetelmiä kuin vuoden 2013 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta 1.1.2014 käyttöön otettuja EU:n hyväksymiä alla mainittuja uusia ja uudistettuja IFRS-standardeja. Standardimuutoksilla ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRS 10 Konsernitilinpäätös

IFRS 11 Yritysjärjestelyt

IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yrityksissä

Uudistettu IAS 27 Erillistilinpäätös

Uudistettu IAS 28 Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä

Muutos IAS 32:een Rahoitusinstrumentit: Esittämistapa - Rahoitusvaroihin kuuluvan erän ja rahoitusvelan vähentäminen toisistaan

Muutos IAS 36:een Omaisuuserien arvon alentuminen - kerrytettävissä oleva rahamäärä

Muutos IAS 39:ään Rahoitusinstrumentit: Kirjaaminen ja arvostaminen - Johdannaisten uudistaminen

Muutos IFRS 10:n, 11:n ja 12:n siirtymäsääntöihin

Muutos IFRS 10:een, IFRS 12:een ja IAS 27:ään koskien sijoitusyhteisöjä

Tilinpäätöksen laatiminen edellyttää, että johto tekee arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat raportoitujen varojen ja velkojen sekä tuottojen ja kulujen määriin. Toteumat saattavat olla erilaisia näihin arvioihin verrattuna.

Osavuositarkastus esitetään miljoonina euroina.

**SEGMENTTI-INFORMAATIO**

Raportoittavat segmentit ovat Brändit ja Raisioagro. Brändit-segmentti muodostuu Licensed brands -toiminnosta ja Consumer brands -toiminnosta. Segmentin alla raportoidaan Benecol-liiketoiminta ja Benemilk Oy sekä elintarvikkeen Pohjois-, Länsi- ja Itä-Euroopan toiminnot. Raisioagro-segmenttiin kuuluvat rehut, viljakauppa, valkuaisrouheet, kasviöljyt sekä tuotantopanokset ja -tarvikkeet.

**LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN (M€)**

	4-6/2014	4-6/2013	1-6/2014	1-6/2013	2013
Brändit	73,7	78,1	146,0	153,3	304,7
Raisioagro	62,6	70,9	111,6	124,4	254,2
Muut toiminnot	0,3	0,3	0,6	0,6	1,3
Toimialaryhmien välinen myynti	-4,2	-0,7	-9,1	-1,5	-2,6
Liikevaihto yhteensä	132,5	148,6	249,1	276,9	557,6

**LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN (M€)**

	4-6/2014	4-6/2013	1-6/2014	1-6/2013	2013
Brändit	8,2	10,5	13,1	19,9	35,7
Raisioagro	-6,1	1,3	-6,1	0,7	3,1
Muut toiminnot	-1,2	-1,4	-2,3	-2,3	-5,1
Liiketulos yhteensä	0,8	10,4	4,7	18,4	33,6

**NETTOVARALLISUUS SEGMENTEITTÄIN (M€)**

	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Brändit	271,6	254,8	254,2
Raisioagro	57,0	88,8	52,4
Muut toiminnot ja kohdistamattomat erät	-10,2	-25,5	25,2
Nettovarallisuus yhteensä	318,4	318,1	331,7

**INVESTOINNIT SEGMENTEITTÄIN (M€)**

	4-6/2014	4-6/2013	1-6/2014	1-6/2013	2013
Brändit	5,5	1,9	9,8	2,7	13,4
Raisioagro	0,4	0,7	0,8	1,3	2,3
Muut toiminnot	0,1	0,5	0,2	0,7	1,0
Eliminoinnit	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Investoinnit yhteensä	6,0	3,0	10,8	4,8	16,5

**LIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN (M€)**

	4-6/2014	4-6/2013	1-6/2014	1-6/2013	2013
Suomi	65,4	73,0	121,1	139,7	283,7
Iso-Britannia	31,0	34,2	60,2	65,0	132,5
Muu Eurooppa	33,4	38,7	61,7	66,3	130,6
Muu maailma	2,6	2,6	6,1	5,9	10,8
Yhteensä	132,5	148,6	249,1	276,9	557,6

**AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET (M€)**

	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Hankintameno tilikauden alussa	386,6	410,7	410,7
Muuntoerot	2,7	-3,9	-3,4
Lisäykset	7,4	4,3	12,6
Vähennykset	-1,3	-32,6	-33,3
Hankintameno tilikauden lopussa	395,4	378,4	386,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset tilikauden alussa	272,2	287,3	287,3
Muuntoerot	1,4	-1,9	-1,6
Vähennykset ja siirrot	-1,0	-27,3	-27,8
Tilikauden poistot	12,9	6,9	14,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset tilikauden lopussa	285,4	265,0	272,2
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	110,0	113,3	114,5

**VARAUKSET (M€)**

	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Tilikauden alussa	1,4	0,2	0,2
Varausten lisäykset	0,5	0,0	1,2
Käytetyt varaukset	-0,9	0,0	0,0
Tilikauden lopussa	1,1	0,2	1,4

**LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA (M€)**

	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Myynti osakkuus- ja yhteisyrityksille	0,0	0,0	0,0
Ostot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	0,1	0,0	0,1
Myynti johtoon kuuluville avainhenkilöille	0,1	0,1	0,3
Ostot johtoon kuuluvilta avainhenkilöiltä	0,4	0,5	0,8
Saamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	0,0	0,0	0,0
Velat osakkuus- ja yhteisyrityksille	0,0	0,0	0,0
Saamiset johtoon kuuluvilta avainhenkilöiltä		10,8	10,6

**VASTUUSITOUMUKSET (M€)**

	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Taseeseen sisällyttömät vastuusitoumukset ja vastuut			
Ei-purettavissa olevat muut vuokrasopimukset			
Vähimmäisvuokravastuut	7,1	6,5	7,1
Muut vastuut	4,7	2,5	3,5
Sitoutuminen investointimaksuihin	0,2	0,2	0,7

**JOHDANNAISSOPIMUKSET (M€)**

	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Johdannaisopimusten nimellisarvot			
Valuuttatermiinit	89,5	94,6	73,6
Koronvaihtosopimukset	28,1	39,4	33,7
Raaka-ainefutuurit		0,8	0,0



**RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT**

Taulukossa esitetään kunkin erän kirjanpitoarvot ja käyvät arvot. Kirjanpitoarvot vastaavat konsernitaseen arvoja. Alla on esitetty konsernin käyttämät käyvän arvon määrittämisperiaatteet kaikista rahoitus-instrumenteista.

	Kirjanpito- arvo 30.6.2014	Käypä arvo 30.6.2014	Kirjanpito- arvo 31.12.2013	Käypä arvo 31.12.2013
<b>Rahoitusvarat</b>				
Myytavissä olevat rahoitusvarat*)	2,6	2,6	2,6	2,6
Lainasaamiset	0,0	0,0	0,1	0,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	67,8	67,8	60,5	60,5
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset*)	30,9	30,9	73,6	73,6
Rahavarat	8,5	8,5	10,3	10,3
Johdannaiset*)	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>Rahoitusvelat</b>				
Pankkilainat	45,7	46,6	54,9	56,1
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat*)	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut lainat	0,0	0,0	0,4	0,4
Rahoitusleasingvelat	0,0	0,0	0,0	0,0
Ostovelat ja muut velat	78,9	78,9	76,0	76,0
Johdannaiset*)	4,0	4,0	1,8	1,8

**Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja veloista**

Käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja veloista \*) kaikki muut kuuluvat tasolle 2 paitsi myytävissä olevat rahoitusvarat. Tasolle 2 kuuluvien erien käypä arvo määritellään arvostusmenetelmien avulla käyttäen markkinahinnoittelun palveluntuottajan antamia arvostuksia. Myytävissä olevat rahoitusvarat kuuluvat tasolle 3, koska niiden käypä arvo ei perustu todettavissa olevaan markkinatietoon.

**TULOS VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN (M€)**

	4-6/ 2014	1-3/ 2014	10-12/ 2013	7-9/ 2013	4-6/ 2013	1-3/ 2013
<b>Liikevaihto segmenteittäin</b>						
Brändit	73,7	72,3	78,0	73,3	78,1	75,2
Raisioagro	62,6	49,1	53,4	76,4	70,9	53,5
Muut toiminnot	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Toimialaryhmien väliset	-4,2	-5,0	-0,5	-0,6	-0,7	-0,8
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	132,5	116,7	131,2	149,5	148,6	128,3
<b>Liiketulos segmenteittäin</b>						
Brändit	8,2	4,9	7,9	7,9	10,5	9,4
Raisioagro	-6,1	0,0	-0,3	2,6	1,3	-0,6
Muut toiminnot	-1,2	-1,1	-1,4	-1,5	-1,4	-0,8
<b>Liiketulos yhteensä</b>	0,8	3,9	6,3	9,0	10,4	8,0
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	0,0	-0,3	-0,4	-0,2	-0,8	-0,4
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Tulos ennen veroja</b>	0,8	3,6	5,9	8,8	9,5	7,7
Tuloverot	-0,1	-0,9	-0,1	-1,8	-2,2	-1,8
<b>Konsernin tulos jatkuvista toiminnoista</b>	0,7	2,7	5,7	6,9	7,3	5,9

## TUNNUSLUKUJA

	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Liikevaihto, M€	249,1	276,9	557,6
Liikevaihdon muutos, %	-10,0	-3,0	-4,5
Käyttökate, M€	18,4	25,9	49,1
Poistot ja arvonalennukset, M€	13,7	7,6	15,5
Liiketulos, M€	4,7	18,4	33,6
% liikevaihdosta	1,9	6,6	6,0
Tulos ennen veroja, M€	4,4	17,2	31,8
% liikevaihdosta	1,8	6,2	5,7
Oman pääoman tuotto, %	2,1	8,2	7,9
Sijoitetun pääoman tuotto, %	2,8	9,1	8,6
Korolliset rahoitusvelat kauden lopussa, M€	45,7	85,0	55,4
Korollinen nettorahoitusvelka kauden lopussa, M€	6,4	25,5	-28,5
Omavaraisuusaste, %	68,1	63,9	68,2
Nettovelkaantumisaste, %	2,0	8,0	-8,6
Bruttoinvestoinnit, M€	10,8	4,8	16,5
% liikevaihdosta	4,3	1,7	3,0
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, M€	3,3	3,5	6,3
% liikevaihdosta	1,3	1,3	1,1
Henkilöstö keskimäärin	1 934	1 962	1 946
Tulos per osake jatkuvista toiminnoista, €	0,02	0,09	0,17
Liiketoiminnan rahavirta per osake, €	-0,03	0,04	0,46
Oma pääoma per osake, €	2,03	2,04	2,13
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä kauden aikana, 1 000 kpl*)			
Vaihto-osakkeet	123 157	121 575	121 619
Kantaosakkeet	33 458	33 819	33 778
Yhteensä	156 615	155 395	155 397
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1 000 kpl*)			
Vaihto-osakkeet	123 782	121 584	121 882
Kantaosakkeet	33 375	33 815	33 520
Yhteensä	157 157	155 399	155 402
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa, M€*)			
Vaihto-osakkeet	544,6	426,8	532,6
Kantaosakkeet	143,5	115,3	150,5
Yhteensä	688,2	542,1	683,1
Osakkeen kurssi kauden lopussa			
Vaihto-osakkeet	4,40	3,51	4,37
Kantaosakkeet	4,30	3,41	4,49

\*)Osakkeiden lukumäärä, joka ei sisällä konsernin omistamia omia osakkeita eikä Reso Management Oy:n hallussa olevia osakkeita

**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT**

Oman pääoman tuotto, % (ROE)	$\frac{\text{Tulos ennen veroja – tuloverot}^*)}{\text{Oma pääoma (keskimäärin vuoden aikana)}} \times 100$
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	$\frac{\text{Tulos ennen veroja + rahoituskulut}^*)}{\text{Oma pääoma + korolliset rahoitusvelat (keskimäärin vuoden aikana)}} \times 100$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$
Korolliset nettorahoitusvelat	Korolliset rahoitusvelat – rahavarat ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat likvidit rahoitusvarat
Nettovelkaantumisaste, %	$\frac{\text{Korolliset nettorahoitusvelat}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Tulos per osake*)	$\frac{\text{Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä}^{**})}$
Liiketoiminnan rahavirta per osake	$\frac{\text{Liiketoiminnan rahavirta}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä}}$
Oma pääoma per osake	$\frac{\text{Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}^{***})}$
Osakekannan markkina-arvo	Osakeantioikaistu, tilikauden viimeinen kaupantekokurssi x osakkeiden lukumäärä kauden lopussa ilman konsernin hallussa olevia omia osakkeita <sup>***)</sup>

\*) Tunnuslukujen laskennassa on käytetty jatkuvien toimintojen tulosta

\*\*\*) Ei sisällä osakkeita, joihin liittyy mahdollinen palautusvelvollisuus eikä Reso Management Oy:n hallussa olevia osakkeita

\*\*\*) Osakkeiden lukumäärästä on vähennetty Reso Management Oy:n hallussa olevat osakkeet