



**RAISIO**

**Q1/2015**

RAISIO OYJ

**Osavuositiedot**

1.1.-31.3.2015

## RAISION LIIKETULOS 9,6 MILJOONAA EUROA

### Tammi-maaliskuu 2015 ilman kertaluonteisia eriä

- Konsernin liiketulos oli 9,6 (5,4) miljoonaa euroa, mikä on 7,9 (4,6) % liikevaihdosta.
- Brändit-yksikön liiketulos oli 11,3 (6,4) miljoonaa euroa, mikä on 12,1 (8,9) % liikevaihdosta.
- Raisioagron liiketulos oli 0,1 (0,0) miljoonaa euroa.
- Konsernin liikevaihto oli 122,5 (116,7) miljoonaa euroa.
- Liiketoiminnan rahavirta oli 7,7 (-10,9) miljoonaa euroa.

### Raisio-konsernin keskeiset tunnusluvut ilman kertaluonteisia eriä

		1-3/ 2015	1-3/ 2014	1-12/ 2014
<b>Tulos</b>				
Liikevaihto	M€	122,5	116,7	493,9
Liikevaihdon muutos	%	5,0	-9,1	-11,4
Liiketulos (EBIT)	M€	9,6	5,4	34,8
Liiketulos	%	7,9	4,6	7,0
Poistot ja arvonalennukset	M€	3,6	3,9	14,6
Käyttökate (EBITDA)	M€	13,2	9,3	49,5
Nettorahoituskulut	M€	-0,5	-0,3	-1,5
Tulos/osake (EPS)	€	0,05	0,03	0,18
<b>Tase</b>				
Omavaraisuusaste	%	55,7	64,7	60,2
Nettovelkaantumisasaste	%	20,6	-4,2	22,2
Korollinen nettorahoitusvelka	M€	67,4	-13,3	72,2
Oma pääoma/osake	€	2,08	2,00	2,07
Investoinnit *	M€	2,1	4,8	104,9

\* Sisältäen yritysostot

### Toimitusjohtaja Matti Rihkon katsaus

”Raision ensimmäisen vuosineljänneksen 9,6 miljoonan euron liiketulos on yli neljä miljoonaa euroa ja 78 prosenttia parempi kuin vuosi sitten. Liiketuloksen paraneminen oli ennakoitu ja vahvisti Raision palanneen takaisin kasvun uralle. Merkittävimmin konsernin liiketulosta paransi Johnson & Johnson -yhtiöiltä ostetun Benecol-kuluttajatuoteliiketoiminnan liittäminen osaksi Raisiota ja alkuvuoden myynnin hyvä kehitys.

Viime vuoden lopulla ostettu Benecol-liiketoiminta on integroitu onnistuneesti ja suunnitelmien mukaisesti osaksi Raisiota. Benecol-liiketoiminnan osto Johnson & Johnson -yhtiöiltä oli Raisiolle onnistunut kauppa. Benecol-tuotteiden kotimarkkinoilla Isossa-Britanniassa, Irlannissa, Belgiassa, Puolassa, Suomessa, Portugalissa ja Hongkongissa kehitämme liiketoimintaa omista lähtökohdistamme, panostamme markkinointiin ja uusien, kuluttajien tarpeiden mukaisten tuotteiden innovointiin.

Isossa-Britanniassa Newportin välipalapatukatehtaan tuotannon tehostaminen eteni hyvin ja liiketoiminnan kannattavuus parani. Raisio jatkaa työtä muroliiketoiminnan kannattavuuden parantamiseksi ja tulevaisuuden vaihtoehtojen kartoittamiseksi. Sekä välipalapatukat- että muroliiketoiminta alisuoriutuivat suhteessa Raision tavoitetasoon.

Raisioagro teki voitollisen liiketuloksen. Suomessa maitotilojen rakennemuutos etenee, mikä käytännössä tarkoittaa sitä, että tiloilla yhä yleistyvään seosrehuruokintaan sopivien lisäarvotuotteiden kysyntä kasvaa. Raisioagro lanseerasi alkuvuonna uuden Benemilk Booster -tiivisteen, jonka myynti on hyvässä kasvussa. Maitotilojen monipuoliset tarpeet täyttävä tuotevalikoima on avain Benemilk-rehujen markkinaosuuden kasvattamiselle tilanteessa, jossa joka kymmenes suomalainen lypsylehmä syö Benemilk-rehua.

Työ Benemilk-innovaation globaaliksi kaupallistamiseksi jatkui vahvana. Potentiaalisten partneriehdokkaiden tekemät ruokinta- ja tuotantokokeet vievät pitkän ajan. Uudet innovaatiot avaavat mahdollisuuksia liiketoiminnan laajentamiselle.”

### **Toimintaympäristö**

Euroalueen elpyminen jatkui alkuvuonna ja edellytykset talouden piristymiselle ovat paremmat kuin vuosiin. Elpymistä tukevat euron heikentyminen ja öljyn matala hinta sekä Euroopan keskuspankin rahapolitiikka.

Suomessa kotitalouksien kulutusta rajoittavat monet tekijät; heikkenevä työllisyystilanne, työssäkäyvien ansiotason vaatimaton nousu ja ostovoiman supistuminen.

Ison-Britannian talous on kasvanut yhtäjaksoisesti vuoden 2013 alusta ja kasvu on ollut euroaluetta vahvempaa. Talousnäköymät ovat valoisa ja yksityisen kulutuksen arvioidaan kasvavan edelleen. Vähittäiskaupan kilpailu on jatkunut erittäin tiukkana ja halpaketjut kasvattavat markkinaosuuttaan markkinajohtajien kustannuksella.

### **Taloudellinen raportointi**

Katsauksen luvut ovat keskenään vertailukelpoisia. Raportoivat yksiköt ovat Brändit ja Raisioagro.

Tästä osavuositarkastuksesta alkaen Brändit-yksikön liiketoiminnat raportoidaan joulukuussa 2014 uudistetun organisaatorakenteen mukaisesti. Brändit-yksikköön kuuluvat Välipalat, Benecol, Benemilk ja Makeiset. Välipalat-liiketoiminnan markkina-alueet ovat Iso-Britannia, Pohjois-Eurooppa ja Venäjä. Johnson & Johnson -yhtiöltä ostettu Benecol-liiketoiminta sisältyy Benecolin lukuihin 19.11.2014 alkaen. Benemilk-liiketoiminta sisältää innovaation kansainvälisen kaupallistamisen ja suojaamisen eli Benemilk Oy:n toiminnan.

Raisioagro-yksikköön kuuluvat naudan- ja kalanrehut, tuotantopanokset ja -tarvikkeet ja viljakauppa. Raisioagron toiminnan uudelleenjärjestelyn myötä yhtiö lopetti syyskuun 2014 lopussa sian- ja siipikarjanrehujen valmistuksen ja kasviöljyliiketoiminta lopetettiin marraskuun 2014 alussa.

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

### **Liikevaihto**

Raisio-konsernin liikevaihto tammi-maaliskuussa oli 122,5 (116,7) miljoonaa euroa. Brändit-yksikön liikevaihto oli 93,7 (72,3) miljoonaa euroa ja Raisioagro-yksikön 32,6 (49,1) miljoonaa euroa. Muiden toimintojen liikevaihto oli 0,3 (0,3) miljoonaa euroa. Liikevaihtoa kasvatti Benecol-liiketoimintojen osto ja vähensi sian- ja siipikarjanrehujen valmistuksen lopettaminen.

Suomen ulkopuolisen liikevaihdon osuus koko konsernin liikevaihdosta oli tammi-maaliskuussa 65,1 (52,2) prosenttia eli 79,8 (60,9) miljoonaa euroa.

### **Tulos**

Raisio-konsernin liiketulos tammi-maaliskuussa oli 9,6 (3,9 ja ilman kertaeriä 5,4) miljoonaa euroa, mikä on 7,9 (3,3 ja ilman kertaeriä 4,6) prosenttia liikevaihdosta. Brändit-yksikön liiketulos oli 11,3 (4,9 ja ilman kertaeriä 6,4) miljoonaa euroa. Raisioagron liiketulos oli 0,1 (0,0) miljoonaa euroa. Muiden toimintojen liiketulos oli -1,8 (-1,1) miljoonaa euroa. Merkittävimmin konsernin liiketulosta vertailukaudesta paransi Johnson & Johnson -yhtiöiltä ostettu Benecol-liiketoiminta. Brändit-yksikön vertailukauden liiketulokseen on kirjattu 1,5 miljoonan euron kertaluontoinen kulu Isovsa-Britanniassa käyttämättömäksi jääneen kiinteistön vuokravastuusta.

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

Konsernin nettorahoituserät olivat -0,5 (-0,3) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 9,2 (3,6 ja ilman kertaeriä 5,1) miljoonaa euroa. Konsernin tulos verojen jälkeen oli 7,5 (2,7 ja ilman kertaeriä 3,9) miljoonaa euroa. Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,05 (0,02 ja ilman kertaeriä 0,03) euroa.

### **Tase, rahavirta ja rahoitus**

Raisio-konsernin taseen loppusumma oli maaliskuun lopussa 587,9 (31.12.2014: 544,3) miljoonaa euroa. Oma pääoma oli 326,6 (31.12.2014: 325,3) miljoonaa euroa. Osakekohtainen oma pääoma oli 2,08 (31.12.2014: 2,07) euroa.

Konsernin korolliset rahoitusvelat maaliskuun lopussa olivat 131,3 (31.12.2014: 125,7) miljoonaa euroa. Korollinen nettorahoitusvelka oli 67,4 (31.12.2014: 72,2) miljoonaa euroa.

Konsernin omavaraisuusaste 31.3.2015 oli 55,7 (31.12.2014: 60,2) prosenttia, ja nettovelkaantumisaste oli 20,6 (31.12.2014: 22,2) prosenttia. Sijoitetun pääoman tuotto oli 8,6 (31.12.2014: 1,7 ja ilman kertaeriä 8,3) prosenttia.

Liiketoiminnan rahavirta oli tammi-maaliskuussa 7,7 (-10,9) miljoonaa euroa.

Käyttöpääoma oli katsauskauden lopussa 55,5 (31.3.2014: 62,2 ja 31.12.2014: 53,8) miljoonaa euroa. Merkittävin erä käyttöpääoman vähentymisessä vertailukaudesta oli vaihto-omaisuus.

### **INVESTOINNIT**

Konsernin investoinnit olivat tammi-maaliskuussa 2,1 (4,8) miljoonaa euroa, mikä oli 1,7 (4,1) prosenttia liikevaihdosta. Brändit-yksikön investoinnit olivat 1,6 (4,3) miljoonaa euroa, Raisioagron 0,2 (0,4) miljoonaa euroa ja muiden toimintojen 0,3 (0,1) miljoonaa euroa.

### **RIITA-ASIAT**

Raisio voitti marraskuussa 2014 välimiesmenettelyn, jossa vastapuolena oli ulkomaalainen yhtiö. Vastapuoli jätti alkuvuonna 2015 moitekanteen välitystuomiosta ja pyysi sen kumoamista. Raisio pitää moitekannetta täysin perusteettomana.

## TUTKIMUS JA KEHITYS

Konsernin tutkimuksen ja kehityksen kulut olivat tammi-maaliskuussa 1,2 (1,6) miljoonaa, mikä oli 1,0 (1,3) prosenttia liikevaihdosta. Benemilkin kehitysmenoja on katsauskaudella aktivoitu taseeseen 0,4 (0,1) miljoonaa euroa.

Raisioagro täydensi Benemilk-rehujen tuotevalikoimaa tuomalla markkinoille Benemilk Boosterin, joka on kehitetty erityisesti seosrehuruokintaan. Boosterissa yhdistyvät Benemilk-vaikutus ja erittäin korkea energianpitoisuus. Rehu paikkaa ruokinnan energiavajetta, lisää maitotuotosta ja parantaa pitoisuuksia. Helsingin yliopiston juuri valmistuneet tutkimustulokset vahvistivat Benemilk Boosterin tehon.

Kalanrehujen tutkimustoiminnassa keskityttiin uusien, kalajauhoa korvaavien valkuaisraaka-aineiden käyttökelpoisuuden selvittämiseen. Tavoitteena on parantaa ravintoaineiden hyväksikäytön tehokkuutta ja siten pienentää edelleen kalankasvatuksen ympäristövaikutuksia.

Brändit-yksikön tutkimus ja tuotekehitys keskittyi uusiin tuotteisiin. Merkittävimmät katsauskaudella lanseeratut uutuustuotteet olivat Benecol voi & rypsiöljy -levite Suomen markkinoille sekä Pedro-makeisuutuudet Tšekin markkinoille.

## HENKILÖSTÖ JA HALLINTO

Maaliskuun lopussa Raisio-konsernin palveluksessa työskenteli 1 819 (31.12.2014: 1 862) henkilöä. Henkilöstöstä 81 (31.12.2014: 82) prosenttia työskenteli ulkomaan toiminnoissa. Brändit-yksikössä työskenteli katsauskauden lopussa 1 649 henkilöä, Raisioagro-yksikössä 117 ja palvelufunktioissa 53 henkilöä.

## SEGMENTTI-INFORMAATIO

### BRÄNDIT-YKSIKKÖ

		1-3/2015	1-3/2014	2014
Liikevaihto	M€	93,7	72,3	306,1
Välipalat	M€	33,9	34,7	141,7
Benecol	M€	34,5	13,1	62,3
Benemilk	M€	0,0	0,0	0,0
Makeiset	M€	24,9	23,8	100,6
Liiketulos	M€	11,3	4,9	20,6
Kertaerät	M€	0,0	-1,5	-15,3
Liiketulos ilman kertaeriä	M€	11,3	6,4	35,9
Liiketulos ilman kertaeriä	%	12,1	8,9	11,7
Investoinnit	M€	1,6	4,3	103,1
Nettovarallisuus	M€	377,0	261,4	359,0

### Taloudellinen katsaus

Brändit-yksikön liikevaihto oli tammi-maaliskuussa 93,7 (72,3) miljoonaa euroa. Brändit-yksikköön kuuluvat Välipalat, Benecol, Makeiset ja Benemilk-innovaation kansainväliseen kaupallistamiseen liittyvä toiminta. Välipalat-liiketoiminnan liikevaihto oli 33,9 (34,7) miljoonaa euroa, Benecolin 34,5 (13,1) miljoonaa euroa ja makeisten 24,9 (23,8) miljoonaa euroa. Benemilkillä ei ollut lisenssituloja katsauskaudella.

Brändit-yksikön liiketulos oli 11,3 (4,9 ja ilman kertaeriä 6,4) miljoonaa euroa, mikä on 12,1 (6,8 ja ilman kertaeriä 8,9) prosenttia liikevaihdosta.

Valuuttakursseilla oli positiivinen vaikutus Brändit-yksikön euromääräiseen liikevaihtoon ja liiketulokseen. Merkittävimmin Brändit-yksikön liikevaihtoa kasvatti ja liiketulosta paransi Johnson & Johnson -yhtiöltä ostettu Benecol-liiketoiminta. Brändit-yksikön osuus koko konsernin liikevaihdosta oli 76 prosenttia. Vastaavasti Ison-Britannian osuus Brändit-yksikön liikevaihdosta nousi lähes 50 prosenttiin.

### Välipalat

Välipalat-liiketoiminnan markkina-alueet ovat Iso-Britannia, Pohjois-Eurooppa ja Venäjä. Jokainen markkina-alue oli erilaisessa tilanteessa. Pohjois-Euroopan tilanne on vakaa, Venäjällä myyntivolyymiin vaikuttivat tuotteiden hinnoittelun muutokset ja valuuttakurssi. Ison-Britannian välipalapatukoissa panostetaan tuotannollisen tehokkuuden parantamiseen ja kasvuun. Ison-Britannian muromarkkina on edelleen tiukasti kilpailtu ja laskeva. Raisio selvittää vaihtoehtoja muoliiketoimintansa tervehdyttämiseksi.

Ison-Britannian välipalat-liiketoiminnan liikevaihto oli vertailukauden tasolla. Välipalapatukatoimintojen liiketulos oli tavoitteen mukaisen tuotannon tehostamisen ansiosta voitollinen. Kokonaisuutena Ison-Britannian välipalat-liiketoiminnan liiketulos oli edelleen tappiollinen, mutta vertailukauden tasolla.

Pohjois-Euroopan markkina-alueen liikevaihto oli vertailukauden tasolla ja liiketulos hieman vertailukautta heikompi. Elovena- ja Provena-tuotteiden myynti kasvoi. Tuotannollisen hintakilpailukyvyyn paraneminen näkyi mm. suurtalous- ja teollisuustuotteiden myyntivolyymien selvänä kasvuna.

Nordic-tuotteiden ruplamääräinen liikevaihto kasvoi, mutta euromääräinen liikevaihto Venäjällä pieneni vertailukaudesta valuuttakurssimuutoksista johtuen. Venäjän liiketulos parani ja oli selvästi voitollinen. Ukrainassa Raisio vähensi myyntiään ja pienensi edelleen asteittain maariskiä.

### Benecol

Benecoliin kuuluvat marraskuussa 2014 toteutuneen liiketoiminnan oston myötä uudet Benecol-kuluttajatuotteiden kotimarkkinat Iso-Britannia, Irlanti ja Belgia. Benecol-kuluttajatuotteiden kotimarkkinoita ovat lisäksi Puola, Suomi, Portugali ja Hongkong. Benecol-liiketoimintaan kuuluu myös Benecol-tuotteiden ainesosan, kasvistanoliesterin, myynti lisenssipartnereille.

Liikevaihto kasvoi noin 20 miljoonalla eurolla vertailukaudesta yritysoston ansiosta. Benecol-lisensointiliiketoiminnan liikevaihto oli vertailukauden tasolla. Benecolin liiketulos oli sille ominaisella hyvällä tasolla. Viime vuoden lopulla ostetun Benecol-liiketoiminnan integrointi osaksi Raisiota on edennyt hyvin ja suunnitelman mukaan.

### Makeiset

Makeisliiketoiminnan liikevaihto ja liiketulos olivat vertailukauden tasolla. Makeisten kuluttajakysyntä Ison-Britanniassa oli tasaista, sillä markkinat ovat kypsät ja pitkälle kehittyneet. Vähittäiskaupan omilla brändeillä valmistettavien makeisten tuotantovolyymi pieneni, mutta omilla brändeillä myytävien uutuustuotteiden myynnin hyvä kehitys jatkui. Tšekin tehtailla valmistettujen pehmeiden hedelmämakeisten myynnin kasvu jatkui Ison-Britanniassa, jonka osuus Raision makeisliiketoiminnan liikevaihdosta on vajaat 70 prosenttia.



## Liiketoimintakatsaus

### Välipalat

Suomessa Elovena-tuotteiden, erityisesti Elovena-välipalakeksien ja -pikapuurojen, myynnin kasvu paransi pidemmälle jalostettujen tuotteiden osuutta liikevaihdosta. Elovena viettää tänä vuonna 90-vuotisjuhlavuotta, mikä näkyy kuluttajille monin tavoin. Provena-tuotteiden myynti kasvoi Suomessa ja Ruotsissa. Kustannustehokkuuden paranemisen ansiosta suurtalous- ja teollisuustuotteiden myyntivolyymi kasvoi.

Välipalapatukoita Isossa-Britanniassa valmistavalla Newportin tehtaalla jatkui hyvin alkanut tuotantotehokkuuden parantaminen ja työvoimakustannusten sopeuttaminen viime vuonna toteutetun tuotannonsiirron jälkeen. Erityisesti partnereiden brändeillä valmistettavien terveellisten patukoiden myynti kasvoi. Tehtaan toimitusvarmuus on hyvällä tasolla, mikä lisää entisestään asiakkaiden luottamusta ja mahdollistaa kasvun.

Ison-Britannian muromarkkinan pieneneminen jatkui. Siihen merkittävimmin vaikuttaneet tekijät olivat kuluttajien ostokäyttäytymisen muutos ja sokeriin liittyvä negatiivinen mediajulkisuus. Raision muroliiketoiminnan vuonna 2013 alkaneet vaikeudet jatkuivat. Honey Monster -murojen myynti jäi vertailukaudesta ja liiketoiminnan korkeat kiinteät kustannukset rasittavat kannattavuutta. Raisio jatkaa muroliiketoiminnan toimintaedellytysten arviointia.

Suomessa valmistettavat Nordic-hiutaleet ovat korkealaatuisia ja venäläisten kuluttajien arvostamia tuotteita. Nordic-hiutaleiden hintoja nostettiin valuuttakurssimuutoksista johtuen, mikä näkyi myyntivolyymien laskuna, mutta kannattavuuden paranemisena. Raisio seuraa aktiivisesti muutoksia Venäjän kuluttajakäyttäytymisessä ja valuuttakurssin kehittymistä.

### Benecol

Benecol-liiketoiminta sisältää kuluttajatuotteiden myynnin seitsemällä kotimarkkinalla ja Benecol-tuotteiden ainesosan, kasvistanoliesterin, lisensoinnin ja myynnin partnereille.

Katsauskaudella kasvistanoliesterin myynti partnereille oli vertailukauden tasolla. Helmikuussa Raision Benecol-partneri Lotte Foods Co. Ltd. lanseerasi Benecol-jogurttijuomat Etelä-Korean markkinoille. Etelä-Korean lisäksi Benecol-tuotteet ovat Aasiassa myynnissä Indonesiassa, Thaimaassa, Filippiineillä ja Hongkongissa. Raisio jatkaa työtä uusien markkinoiden avaamiseksi partnereidensa kanssa. Raision sveitsiläinen partneri panosti koko viime vuoden vahvasti markkinointiin ja mainontaan, mikä näkyi Benecol-tuotteiden myynnin vahvana kasvuna myös alkuvuonna.

Iso-Britannia on Benecol-tuotteiden suurin markkina-alue. Alkuvuonna Benecol-tuotteiden myyntivolyymi kasvoi ja markkinajohtajuus vahvistui. Isossa-Britanniassa jogurttijuomien kulutuksen kasvu jatkui vahvana levitemyynnin pienentyessä. Jogurttijuomien myynti on jo lähes puolet kaikista kolesterolia alentavista terveysvaikutteisista elintarvikkeista.

Benecol-tuotteiden myynti Hongkongissa kasvoi selvästi vertailukaudesta. Irlannissa Benecol-tuotteiden myynti oli vertailukauden tasolla. Belgiassa kaikkien kolesterolia alentavien terveysvaikutteisten elintarvikkeiden myynti laski. Myös Benecol-tuotteiden myynti oli vertailukautta matalampi.

Puolassa Benecol säilytti asemansa markkinajohtajana kilpailun kiristymisestä huolimatta. Puolassa promootiomyyntillä on erittäin suuri merkitys myyntivolyymiin. Katsauskaudella Raisio keskitti promootiomyyntiään ja markkinointikampanjoita.

Suomessa Benecol-tuotteiden myynti kasvoi. Kasvun veturina toimivat loppusyksyllä 2014 lanseeratut Benecol-jogurtit ja alkuvuonna 2015 lanseerattu Benecol voi & rypsiöljy -levite.

### Benemilk

Benemilk Oy jatkoi kaupallisia neuvotteluja Aasiassa, Pohjois-Amerikassa, Oseaniassa ja Euroopassa potentiaalisten lisenssikumppaneiden kanssa. Samanaikaisesti Seattlesta käsin toimivan kaupallisen Benemilk-organisaation tueksi on perustettu tieteellinen asiantuntijajaneeli, johon kuuluu parhaita maitoketjun erityisasiantuntijoita USA:sta.

Partneriehdokkaiden kanssa on jatkettu ruokintakokeiden suunnittelua ja toteutusta. Partneriehdokkaiden jo toteuttamien kokeiden tulosten analysointi kestää odotettua kauemmin, koska tarvitaan enemmän tietoa ja ymmärrystä paikallisten tuotantoprosessien toimivuudesta Benemilk-rehujen valmistuksessa.

Benemilk Oy jatkaa työtä innovaation kaupalliseksi kansainvälistämiseksi. Raision tämän hetken parhaan arvion mukaan ensimmäiset Benemilk-lanseeraukset voisivat edelleen toteutua vuoden 2015 aikana.

### Makeiset

Isossa-Britanniassa Poppets-brändin myynti kasvoi selvästi uutuustuotteiden vetämänä ja XXX-brändin myynti kasvoi paremman myymäläkattavuuden ja uutuuksien ansiosta. Vähittäiskaupan private label -makeisten myynti pieneni vertailukaudesta, mikä on partnereiden brändeillä valmistettavissa tuotteissa normaalia kausivaihtelua. Leicesterin tehtaalla on parannettu kovien, paperipäällysteisten makeisten tuotannonsiirron myötä väliaikaisesti heikentynyttä tuotantotehokkuutta ja toimitusvarmuutta.

Tšekissä valmistettujen pehmeiden hedelmämakeisten myynti Isossa-Britanniassa kasvoi selvästi viime vuonna toteutetun investoinnin tuoman lisäkapasiteetin ja tehokkaan myyntityön ansiosta. Partnereiden brändeillä valmistettujen makeisten myynti jäi hieman vertailukaudesta. Tšekissä valmistettavien omien brändituotteiden myynnin kasvua tuki Pedro-brändin uudelleenlanseeraus sekä hyvä asiakasyhteistyö jakelijoiden ja vähittäiskaupan kanssa.

## **RAISIOAGRO-YKSIKKÖ**

Raisioagro-yksikköön kuuluvat naudan- ja kalanrehut, tuotantopanokset ja –tarvikkeet sekä viljakauppa.

		1-3/2015	1-3/2014	2014
Liikevaihto	M€	32,6	49,1	201,6
Liiketulos	M€	0,1	0,0	-8,9
Kertaerät	M€	0,0	0,0	-12,3
Liiketulos ilman kertaeriä	M€	0,1	0,0	3,4
Liiketulos ilman kertaeriä	%	0,2	0,0	1,7
Investoinnit	M€	0,2	0,4	1,1
Nettovarallisuus	M€	41,2	62,3	33,0



## Taloudellinen katsaus

Raisioagron liikevaihto oli noin kolmanneksen vertailukautta matalampi, 32,6 (49,1) miljoonaa euroa. Merkittävin syy liikevaihdon laskuun oli sian- ja siipikarjanrehujen valmistuksen lopettaminen syyskuussa 2014. Myös raaka-ainehintojen laskun vaikutus naudanrehujen myyntihintoihin pienensi liikevaihtoa.

Raisioagron liiketulos oli 0,1 (0,0) miljoonaa euroa. Raisioagron kannattavuus parani vuonna 2014 toteutetun toiminnan tehostamisen, uudelleenorganisoinnin ja keskittymisen ansiosta. Lisäksi kyettiin vapauttamaan liiketoimintaan sitoutunutta pääomaa noin kolmanneksella. Komponenttiruokinnan yleistymisen lypsykarjatiloilta tukee entistä tiiviimpien tuotteiden myyntiä ja niiden yksikköhinta on perinteisiä täysrehuja korkeampi.

## Liiketoimintakatsaus

Innovaatiolla, tiedon hyödyntämisellä sekä tuote- ja palvelulaadun jatkuvalla parantamisella Raisioagro lisää asiakkaidensa mahdollisuuksia tuottaa terveellistä ruokaa taloudellisesti, tehokkaasti ja kestäväen kehityksen periaatteiden mukaisesti.

### Naudanrehut

Suomessa maidon markkinahinta laski Venäjän asettaman meijerituotteiden tuontikiellon takia ja lisäsi maidontuottajien kiinnostusta ruokinnan tehostamiseen ja maidon pitoisuuksien parantamiseen. Maidon rasva- ja valkuaispitoisuudet ovat yhä tärkeämpiä maidosta maksettavaan hintaan vaikuttavia tekijöitä. Suomessa maidon tuotantomäärä on noussut lähes kaksi prosenttia viime vuodesta.

Raisioagro ottaa käyttöön uuden Benemilk-rehujen markkinaosuutta kuvaavan mittarin. Uusi mittari kertoo Benemilk-ruokinnassa olevien lehmien määrän kaikista lypsylehmistä. Mittari kuvaa aiempaa paremmin Benemilkin markkina-aseman kehittymistä, sillä lypsylehmien ruokinnassa on käynnissä siirtymä kohti tiiviimpiä ja enemmän lisäarvoa tuovia teollisia rehuja. Tästä johtuen aiempi rehutonnehin perustuva markkinaosuusmittari ei enää anna luotettavaa kuvaa tuotteen markkinaosuudesta, sillä tiivisteiden ja puolitiivisteiden osuus myynnistä kasvaa komponenttiruokinnan yleistyessä. Benemilk-ruokinnassa oli katsauskauden lopussa noin 28 000 lehmää, mikä on noin 10 prosenttia Suomen lypsylehmistä. Uutuustuote Benemilk Booster lanseerattiin alkuvuonna ja asiakkaat ovat ottaneet sen erittäin hyvin vastaan.

Raisioagron asema erityisesti seosrehuruokinnassa on vahvistunut. Yhtiön uudistettu tuotevalikoima on entistä vahvemmin kohdennettu juuri seosrehuruokintatiloille, jotka käyttävät täysrehun tilalla yhä enemmän tiivisteitä ja puolitiivisteitä sekä hyödyntävät tilan omaa viljaa.

Raisioagro jatkaa uusiin Benemilk-rehuihin liittyviä kotimaisia ja kansainvälisiä tieteellisiä tutkimuksia sekä kehittää edelleen uusia Benemilk-tuotteita. Myös laajaa tilaseurantaa jatketaan, sillä asiakkaat ovat yhä kiinnostuneempia oman tilansa maidontuotannon kehittämiseen liittyvistä tiedoista ja mittareista.

### Kalanrehut

Kalanrehujen myyntikausi käynnistyi katsauskauden lopulla. Kalanrehusesongin alkamisajankohta riippuu vesien lämpenemisestä ja yleensä kasvatetun kirjolohen kasvukausi jatkuu pitkälle syksyyn. Alkuvuonna Raisioagron kalanrehuliiketoiminta otti käyttöön Raisioaqua-nimen, joka kertoo kalankasvattajille visioistamme olla Itämeren alueen johtava kalanrehujen ja ruokinnan erityisosaaja.

Raisioaquan tavoitteena Suomessa on vahvistaa asemaansa markkinajohtajana. Raisioaqua pyrkii kompensoimaan Venäjän ruplan kurssivaihteluiden aiheuttamaa epävarmuutta panostamalla vahvasti myös uusiin vientimarkkinoihin Itämeren alueella. Luoteis-Venäjä on edelleen Raisioaquan suurin vientimarkkina.

### Tuotantopanokset ja verkkokauppa

Tuotantopanosten myynti oli vertailukauden tasolla. Lämpimän talven johdosta polttonesteiden myynti laski, mutta vastaavasti lannoitteiden ja muiden tuotantopanosten myynti kasvoi.

Verkkokaupasta ostavien asiakkaiden määrä kasvoi lähes 40 prosentilla. Verkkokaupan liikevaihto laski vertailukaudesta, jolloin valikoimassa oli myös sian- ja siipikarjanrehut, mutta vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi.

Katsauskauden jälkeen huhtikuussa Raisioagro avasi ensimmäisen verkkokauppaa tukevan noutomyymälänsä Ylivieskan rehutehtaan viereen. Raisioagro.com-myyvälässä on laaja valikoima rehuja, kivennäisiä, nurmisiemeniä, käärintäkalvoja ja -verkkoja sekä muita tuotantotarvikkeita.

### Viljakauppa

Viljakaupan kustannusrakennetta ja logistiikkaa tehostettiin, minkä ansiosta viljakauppaan sitoutunut pääoma on pienentynyt. Raisio ostaa oman elintarviketuotantonsa käyttöön ja välitettäväksi perinteisiä sopimuskasveja kuten vehnää, ruista ja kauraa. Rehuviljoja otetaan vastaan Kouvolan ja Ylivieskan tehtailla entiseen tapaan.

Sian- ja siipikarjanrehujen valmistuksen lopetuksen myötä Raision sopimusviljelijöiltään hankkimaa rehuviljaa vapautuu välitettäväksi viljan käyttäjille sekä kotimaassa että vientimarkkinoilla. Raisioagro jatkaa edelleen myös mallasohran ja öljykasvien siementen välitystä sopimuskumppaneilleen.

## **OSAKKEET JA OMISTAJAT**

Raisio Oyj:n vaihto-osakkeita vaihdettiin NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä tammi-maaliskuussa 6,4 (6,4) miljoonaa kappaletta. Vaihdon arvo oli 27,2 (30,2) miljoonaa euroa ja keskimurssi 4,25 (4,72) euroa. Viimeinen kaupantekokurssi 31.3.2015 oli 4,03 euroa.

Kantaosakkeita vaihdettiin tammi-maaliskuussa 0,3 (0,4) miljoonaa kappaletta. Vaihdon arvo oli 1,3 (1,8) miljoonaa euroa ja keskimurssi 4,19 (4,65) euroa. Viimeinen kaupantekokurssi 31.3.2015 oli 4,02 euroa.

Yhtiöllä oli 31.3.2015 yhteensä 36 111 (31.12.2014: 35 354) rekisteröityä osakasta. Ulkomaalaisten omistuksessa koko osakekannasta oli 15,0 (31.12.2014: 16,0) prosenttia.

Raisio Oyj:n osakkeiden markkina-arvo oli maaliskuun lopussa 665,2 (31.12.2014: 690,3) miljoonaa euroa ja ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita 633,0 (31.12.2014: 656,8) miljoonaa euroa.

Katsauskauden aikana on 317 359 kappaletta kantaosakkeita muunnettu vaihto-osakkeiksi.

Yhtiön liikkeeseen laskemien vaihto-osakkeiden määrä oli katsauskauden lopussa 132 095 112 kappaletta ja kantaosakkeiden määrä 33 053 918 kappaletta. Osakekanta tuotti 793 173 472 ääntä.

Raisio Oyj:n hallussa oli katsauskauden päättyessä 7 775 914 vaihto-osaketta ja 212 696 kantaosaketta, jotka toisaalta on hankittu vuosina 2005 - 2012 yhtiökokoukselta saatujen valtuuksien nojalla ja toisaalta saatu tytäryhteisö Reso Management Oy:n sulautumisessa Raisio Oyj:hin elokuussa 2014 (4 482 740 vaihto-osaketta). Raisio Oyj: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 0,46 prosenttia kantaosakkeista ja niiden tuottamista äänistä ja vastaavasti 0,09 prosenttia koko osakekannasta ja 0,38 prosenttia sen tuottamasta äänimäärästä.

Yhtiökokouksen vuonna 2014 myöntämät omien osakkeiden hankkimisvaltuutus ja osakeantivaltuutus ovat lakanneet 26.3.2015.

Hallituksella on valtuus päättää enintään 5 000 000 vaihto- ja 1 250 000 kantaosakkeen hankkimisesta yhtiölle ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutus on voimassa 30.4.2016 asti. Samoin hallituksella on valtuus päättää osakeanneista luovuttamalla yhtiön hallussa olevia vaihto-osakkeita enintään 14 200 000 kappaletta ja kanta-osakkeita enintään 1 460 000 kappaletta sekä antamalla yhteensä enintään 20 000 000 uutta vaihto-osaketta. Osakeantivaltuutus on voimassa enintään 26.3.2020 asti. Valtuutuksia ei toistaiseksi ole käytetty ja niiden molempien yksityiskohdat käyvät ilmi 12.2.2015 annetusta pörssitiedotteesta.

## YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Raisio Oyj:n yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1. - 31.12.2014 ja myönsi hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenille sekä toimitusjohtajalle vastuuvapauden.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti jakaa osinkona 0,14 euroa jokaiselta kantaosakkeelta ja vaihto-osakkeelta. Osinko maksettiin 8.4.2015 osakkeenomistajalle, joka täsmäytyspäivänä 30.3.2015 oli merkitty omistajaluetteloon; ei kuitenkaan niille osakkeille, jotka tuolloin olivat yhtiön hallussa.

Hallituksen jäsenmääräksi vahvistettiin kuusi ja hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Erkki Haavisto, Matti Perkonen, Michael Ramm-Schmidt, Pirkko Rantanen-Kervinen ja Antti Tiitola sekä uutena jäsenenä Ann-Christine Sundell; kaikki yhtiökokouksesta alkaneeksi toimikaudeksi.

Järjestäytymiskokouksessaan hallitus valitsi puheenjohtajakseen Perkonojan ja varapuheenjohtajakseen Ramm-Schmidtin.

Hallituksen puheenjohtajalle päätettiin maksaa palkkiona 5 000 euroa kuukaudessa ja jäsenille 2.000 euroa kuukaudessa. Tästä palkkiosta noin 20 prosenttia maksetaan luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita ja noin 80 prosenttia rahana. Palkkio suoritetaan kahtena yhtä suurena eränä toimikauden aikana siten, että 1. erä suoritetaan kesäkuun 15. päivänä ja 2. erä joulukuun 15. päivänä. Lisäksi hallituksen puheenjohtajalle ja jäsenille suoritetaan kokouskohtaisena palkkiona 400 euroa kokoukselta sekä 200 euroa puhelinkokoukselta ja vastaava palkkio suoritetaan myös hallituksen keskuudestaan asettamien valiokuntien kokouksista. Kokouspalkkio suoritetaan rahana. Lisäksi suoritetaan kokouspäiviltä päivärahaa ja korvataan matkakulut yhtiön matkustussäännön mukaan.

Hallintoneuvoston jäsenmääräksi vahvistettiin 25. Hallintoneuvoston jäseniksi yhtiökokouksesta alkaneeksi toimikaudeksi valittiin Holger Falck, Mårten Forss, Mikael Holmberg, Markku Kiljala, Tuomas Levomäki, Heikki Pohjala, Rita Wegelius ja Tapio Ylitalo. Heistä Forss ja Levomäki ovat uusia jäseniä hallintoneuvostossa.

Hallintoneuvoston puheenjohtajan vuosipalkkioksi päätettiin 12 000 euroa ja hallintoneuvoston puheenjohtajalle ja jäsenille päätettiin maksaa palkkiona 300 euroa jokaiselta kokoukselta, minkä lisäksi heille korvataan matkakustannukset ja suoritetaan päivärahaa kokousmatkoilta yhtiön matkustussäännön mukaan. Hallintoneuvoston puheenjohtajalle päätettiin suorittaa 300 euron palkkio myös jokaiselta hallituksen kokoukselta, johon hän osallistuu.

Varsinaisiksi tilintarkastajiksi valittiin Mika Kaarisalo, KHT ja Kalle Laaksonen, KHT. Varatilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja Tuomo Korte, KHT. Tilintarkastajien toimikausi alkoi yhtiökokouksesta ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 5 000 000 vaihto- ja 1 250 000 kantaosakkeen hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutus on voimassa 30.4.2016 asti.

Edelleen, yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeanneista (1) luovuttamalla yhtiön hallussa olevia vaihto-osakkeita enintään 14 200 000 kappaletta ja kanta-osakkeita enintään 1 460 000 kappaletta sekä (2) antamalla yhteensä enintään 20 000 000 uutta vaihto-osaketta. Osakeantivaltuutukset ovat voimassa enintään 26.3.2020 asti.

Valtuutusten yksityiskohdat käyvät ilmi 12.2.2015 annetusta pörssitiedotteesta.

## **MUUTOKSET KONSERNIRAKENTEESSA**

Maaliskuussa 2015 on allekirjoitettu sulautumissuunnitelma, jonka mukaan Raisio Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö Proteinoil Oy sulautuu Raisio Oyj:hin. Proteinoil Oy:n liiketoiminta on päättynyt syksyllä 2014. Sulautumisen arvioidaan tulevan voimaan kolmannen vuosineljänneksen aikana. Tytäryhtiöfuusiossa ei sulautumisvastiketta suoriteta.

## LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Maailmantalouden arvioidaan kääntyvän laajaan nousuun vuonna 2015. Euroalueella toipumista vauhdittaa selvästi heikentynyt euron arvo, mutta keskeisin kasvun lähde on yksityinen kulutus. Suomessa yksityisen kulutuksen näkymä on kuitenkin ankea - kuluttajien ostovoima heikkenee ja varovaisuus jatkuu. Isossa-Britanniassa talouden kasvu jatkuu ja yksityinen kulutus kasvaa. Venäjän talouden heikentyminen jatkuu. Raisio arvioi päivittäistavaramarkkinoiden edelleen pysyvän suhteellisen vakaina verrattuna muihin toimialoihin.

Liiketoimintaympäristö Venäjällä ja Ukrainassa jatkuu haasteellisena. Raisio on reagoinut tilanteeseen ja esimerkiksi myyntisaamisten määrää on pienennetty. Raisio seuraa tarkasti tilanteiden kehittymistä ja konsernilla on kyky sopeuttaa toimintansa muuttuviin tilanteisiin nopeasti.

Raaka-ainehintojen volatiliteetin arvioidaan pysyvän korkealla tasolla. Hyvin onnistuvat sadot saattavat rauhoittaa hintakehitystä, mutta toisaalta talouden elpyminen ja ilmaston lämpenemisen aiheuttamat sään ääri-ilmiöt voivat aiheuttaa nopeita muutoksia maataloushyödykkeiden sato-odotuksissa ja hintatasossa. Riskienhallinnan merkitys sekä arvon että volyymin osalta säilyy kannattavuuden näkökulmasta olennaisen tärkeänä.

## NÄKYMÄT 2015

Raisio ennakoi liikevoittonsa palautuvan pitkäaikaisen trendinsä mukaiseen kasvuun.

Raisiossa 7.5.2015

RAISIO OYJ

Hallitus

### Lisätietoja:

toimitusjohtaja Matti Rihko, p. 0400 830 727

talousjohtaja Antti Elevuori, p. 040 560 4148

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

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

Osavuosisikatsausta ei ole tilintarkastettu.

Tämä tiedote sisältää tulevaisuuteen suuntautuneita lausumia, jotka perustuvat tällä hetkellä Raision ylimmän johdon tiedossa oleviin oletuksiin, suunnitelmiin ja päätöksiin. Vaikka johto uskoo, että tulevaisuuteen suuntautuneet oletukset ovat perusteltuja, mitään varmuutta ei ole siitä, että kyseiset oletukset osoittautuvat oikeiksi. Tämän vuoksi toteuma voi erota merkittävästi tulevaisuuteen suuntautuneisiin lausumiin sisältyneistä oletuksista ja suunnitelmista johtuen mm. ennakoimattomista muutoksista markkinoilla, kilpailuolosuhteissa, globaalissa taloudessa sekä laeissa ja säädöksissä.

## TILINPÄÄTÖSLYHENNELMÄ JA LIITETIEDOT

## KONSERNIN TULOSLASKELMA (M€)

	1-3/2015	1-3/2014	2014
<b>Liikevaihto</b>	122,5	116,7	493,9
Myytyjä suoritteita vastaavat kulut	-92,7	-94,7	-407,9
<b>Bruttokate</b>	29,9	22,0	86,1
Liiketoiminnan tuotot ja -kulut, netto	-20,2	-18,1	-79,1
<b>Liiketulos</b>	9,6	3,9	6,9
Rahoitustuotot	0,4	0,2	0,7
Rahoituskulut	-0,9	-0,5	-2,3
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0
<b>Tulos ennen veroja</b>	9,2	3,6	5,4
Tuloverot	-1,7	-0,9	0,2
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	7,5	2,7	5,6
Jakautuminen:			
Emoyrityksen omistajille	7,5	2,7	5,6
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos (€)</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos	0,05	0,02	0,04
Laimennettu osakekohtainen tulos	0,05	0,02	0,04

## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA (M€)

	1-3/2015	1-3/2014	2014
<b>Tilikauden tulos</b>	7,5	2,7	5,6
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen			
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Myytävissä olevat rahoitusvarat	0,0	0,0	0,1
Rahavirran suojaus	1,6	0,1	2,2
Muuntoerot	14,0	0,2	5,6
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	23,1	3,0	13,4
Laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyrityksen omistajille	23,1	3,0	13,4
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0



**KONSERNIN TASE (M€)**

	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
<b>VARAT</b>			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	74,1	43,4	69,7
Liikearvo	180,3	109,2	168,7
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	110,5	113,7	109,0
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	0,8	0,8	0,8
Myytavissä olevat rahoitusvarat	2,7	2,6	2,7
Saamiset	0,0	0,1	0,0
Laskennalliset verosaamiset	4,1	2,4	3,9
Pitkäaikaiset varat yhteensä	372,6	272,1	354,7
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	72,0	78,0	64,2
Myynti- ja muut saamiset	74,2	72,3	69,4
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	48,1	55,0	30,4
Rahat ja pankkisaamiset	20,9	11,6	25,6
Lyhytaikaiset varat yhteensä	215,3	217,0	189,6
<b>Varat</b>	<b>587,9</b>	<b>489,1</b>	<b>544,3</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	27,8	27,8	27,8
Omat osakkeet	-20,4	-20,4	-20,4
Muu emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	319,2	307,1	318,0
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	326,6	314,5	325,3
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0	0,0
Oma pääoma yhteensä	326,6	314,5	325,3
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	12,1	12,7	10,9
Varaukset	0,0	1,6	0,0
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	110,2	27,6	94,2
Johdannaissopimukset	0,2	0,6	0,4
Muut pitkäaikaiset velat	0,1	0,1	0,1
Pitkäaikaiset velat yhteensä	122,6	42,5	105,7
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat	108,1	104,4	77,9
Varaukset	2,5	0,9	2,3
Johdannaissopimukset	7,0	1,1	1,6
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	21,1	25,7	31,5
Lyhytaikaiset velat yhteensä	138,7	132,1	113,3
<b>Velat yhteensä</b>	<b>261,3</b>	<b>174,6</b>	<b>219,0</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>	<b>587,9</b>	<b>489,1</b>	<b>544,3</b>

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

	Osa- ke- pää- oma	Yli- kurs- si- ra- hasto	Vara- ra- hasto	Sijoi- tetun vapaan oman pää- oman rahasto	Muut ra- has- tot	Omat osa- keet	Muun- to- erot	Kerty- neet voitto- varat	Yht.	Mää- räys- vallatto- mien omis- tajien osuus	Oma pää- oma yht.
Oma pääoma 31.12.2013	27,8	2,9	88,6	0,0	0,7	-20,4	-3,4	234,5	330,6	1,1	331,7
Tilikauden laaja tulos											
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	2,7	2,7	0,0	2,7
Muut laajan tuloksen erät (verovaikutuksella oikaistuna)											
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	-	0,0	-	-	-	0,0	-	0,0
Rahavirran suojaus	-	-	-	-	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Muuntoerot	-	-	-	-	-	-	0,2	-	0,2	-	0,2
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2	2,7	3,0	0,0	3,0
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	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	0,0	0,0	0,0	8,0	0,0	0,0	0,0	-27,2	-19,2	-1,1	-20,3
Oma pääoma 31.3.2014	27,8	2,9	88,6	8,0	0,8	-20,4	-3,1	209,9	314,5	0,0	314,5
Oma pääoma 31.12.2014	27,8	2,9	88,6	8,0	2,9	-20,4	2,2	213,3	325,3	0,0	325,3
Tilikauden laaja tulos											
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	7,5	7,5	-	7,5
Muut laajan tuloksen erät (verovaikutuksella oikaistuna)											
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	-	0,0	-	-	-	0,0	-	0,0
Rahavirran suojaus	-	-	-	-	1,6	-	-	-	1,6	-	1,6
Muuntoerot	-	-	-	-	-	-	14,0	-	14,0	-	14,0
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	0,0	14,0	7,5	23,1	0,0	23,1
Liiketoimet omistajien kanssa											
Osingot	-	-	-	-	-	-	-	-22,0	-22,0	-	-22,0
Osakeperusteiset maksut	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-21,8	-21,8	0,0	-21,8
Oma pääoma 31.3.2015	27,8	2,9	88,6	8,0	4,5	-20,4	16,2	198,9	326,6	0,0	326,6

**KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (M€)**

	1-3/2015	1-3/2014	2014
Tulos ennen veroja	9,6	3,6	5,4
Oikaisut	3,7	5,8	35,9
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	13,3	9,4	41,3
Myynti- ja muiden saamisten muutos	-2,4	-6,2	-1,6
Vaihto-omaisuuden muutos	-6,3	-7,0	7,7
Osto- ja muiden velkojen muutos	4,8	-5,0	-8,7
Käyttöpääoman muutos yhteensä	-3,9	-18,2	-2,6
Rahoituserät ja verot	-1,7	-2,1	-12,6
Liiketoiminnan rahavirta	7,7	-10,9	26,2
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-2,5	-4,3	-106,8
Käyttöomaisuuden myynti	0,1	0,0	0,1
Sijoitukset arvopapereihin	0,0	0,0	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,0	0,0	0,1
Investointien rahavirta	-2,5	-4,3	-106,6
Pitkäaikaisten lainojen muutos	0,0	-6,7	59,5
Lyhytaikaisten lainojen muutos	4,0	4,5	9,6
Emoyhtiön omistajille maksetut osingot	0,0	0,0	-20,3
Rahoituksen rahavirta	4,0	-2,2	48,7
Rahavarojen muutos	9,3	-17,4	-31,6
Rahavarat kauden alussa	53,6	83,9	83,9
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	1,0	0,1	1,4
Rahavarojen käyvän arvon muutosten vaikutus	0,1	0,0	-0,2
Rahavarat kauden lopussa	63,9	66,6	53,6

**OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT**

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34 'Osavuositarkastukset' -standardin mukaisesti noudattaen samoja laadintaperiaatteita ja laskentamenetelmiä kuin vuoden 2014 tilinpäätöksessä lukuun ottamatta 1.1.2015 käyttöön otettuja EU:n hyväksymiä alla mainittuja uusia ja uudistettuja IFRS-standardeja. Standardimuutoksilla ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muutos IAS 19 Työsuhde-etuudet  
IFRS-standardeihin tehdyt vuosittaiset parannukset 2010-2012 ja 2011-2013

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-segmenttiin kuuluvat Välipalat, Benecol, Makeiset ja Benemilk-innovaation kaupallistamiseen liittyvä toiminta. Raisioagro-segmenttiin kuuluvat naudan- ja kalanrehut, tuotantopanokset ja –tarvikkeet sekä viljakauppa.

**LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN (M€)**

	1-3/2015	1-3/2014	2014
Brändit	93,7	72,3	306,1
Raisioagro	32,6	49,1	201,6
Muut toiminnot	0,3	0,3	1,2
Toimialaryhmien välinen myynti	-4,1	-5,0	-15,0
Liikevaihto yhteensä	122,5	116,7	493,9

**LIIKETULOS SEGMENTEITTÄIN (M€)**

	1-3/2015	1-3/2014	2014
Brändit	11,3	4,9	20,6
Raisioagro	0,1	0,0	-8,9
Muut toiminnot	-1,8	-1,1	-4,7
Liiketulos yhteensä	9,6	3,9	6,9

**NETTOVARALLISUUS SEGMENTEITTÄIN (M€)**

	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Brändit	377,0	261,4	359,0
Raisioagro	41,2	62,3	33,0
Muut toiminnot ja kohdistamattomat erät	-91,6	-9,2	-66,7
Nettovarallisuus yhteensä	326,6	314,5	325,3

**INVESTOINNIT SEGMENTEITTÄIN (M€)**

	1-3/2015	1-3/2014	2014
Brändit	1,6	4,3	103,1
Raisioagro	0,2	0,4	1,1
Muut toiminnot	0,3	0,1	0,6
Investoinnit yhteensä	2,1	4,8	104,9

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

	1-3/2015	1-3/2014	2014
Suomi	42,7	55,7	219,1
Iso-Britannia	45,1	29,2	130,8
Muu Eurooppa	31,2	28,2	130,9
Muu maailma	3,5	3,6	13,2
Yhteensä	122,5	116,7	493,9

## HANKITUT LIKETOIMINNOT

### Vuosi 2015

Vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä ei ole hankittuja liiketoimintoja.

### Vuosi 2014

#### Benecol-liiketoiminta Isossa-Britanniassa, Irlannissa ja Belgiassa

Raisio osti 19.11.2014 Cilag GmbH Internationalin Benecol-liiketoiminnan Isossa-Britanniassa, Irlannissa ja Belgiassa sekä muutti sopimusta Benecolin Pohjois-Amerikan markkinoista. Konsernissa liiketoiminnan ostajana oli Isoon-Britanniaan tarkoitusta varten perustettu Benecol Limited, joka on Raisio UK Limitedin tytäryhtiö. Hankitun liiketoiminnan tuotevalikoimaan kuuluvat Benecol-brändillä myytävät margariinit, juomat ja jogurtit.

Benecol Limitedin tulos on raportoitu osana Raision Brändit-segmentin lukuja 19.11.2014 lähtien.

Kauppahinta liiketoiminnasta ja varastosta oli 88,5 miljoonaa euroa ja se suoritettiin kaupan kohteen siirtyessä Raisiolle. Pääosa kauppahinnasta kohdistui aineettomiin oikeuksiin. Kauppaan liittyvien asianajajien, neuvonantajien ja ulkopuolisten arvonmäärittäjien palkkiot olivat yhteensä 1,5 miljoonaa euroa, jotka kirjattiin vuoden 2014 tuloslaskelmaan hallinnon kuluiksi Brändit-segmentille. Kaupan yhteydessä Raisiolle palautuivat Cilagin hallussa olleet oikeudet Benecol-tavaramerkkiin ja kasvistanoliesteripatentteihin sekä vaihto-omaisuutta. Hankinnan yhteydessä Raisiolle ei siirtynyt velkoja.

Hankinnasta syntyi liikearvoa 52,6 miljoonaa euroa (41,2 miljoonaa punttaa). Liikearvo perustuu mahdollisuuteen kehittää Benecol-liiketoimintaa Raision omista lähtökohdista. Raision strategisena tavoitteena on Benecol-tuotteiden kilpailukyvyyn vahvistaminen nykyisillä markkinoilla, laajentuminen uusille markkinoille sekä uusien Benecol-tuotteiden innovointi. Kirjattu liikearvo on vähennyskelpoinen verotuksessa. Vähennyksestä verosta kirjataan laskennallista verovelkaa.

Hankinta-ajankohdan jälkeinen Benecol Limitedin liikevaihto oli 7,3 miljoonaa euroa ja liiketulos ilman kertaeriä 1,5 miljoonaa euroa. Vuositasolla hankitun liiketoiminnan arvioidaan lisäävän Raision liiketulosta noin 9 miljoonalla eurolla.

#### Hankittujen varojen arvot hankintapäivänä olivat seuraavat:

	Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot
Tavaramerkit	31,1
Muut aineettomat hyödykkeet	2,7
Vaihto-omaisuus	2,2
Varat yhteensä	36,0
Laskennallinen verovelka	0,2
Nettovarallisuus	35,8
Hankintahinta	88,5
Liikearvo	52,6

#### Liikearvon muutokset

	1-3/2015	1-3/2014	2014
Liikearvon kirjanpitoarvo katsauskauden alussa	168,7	108,5	108,5
Muuntoerot	11,6	0,7	7,5
Liiketoimintojen yhdistäminen			52,6
Liikearvon kirjanpitoarvo katsauskauden lopussa	180,3	109,2	168,7



**AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET (M€)**

	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Hankintameno tilikauden alussa	398,7	386,6	386,6
Muuntoerot	6,1	0,2	3,0
Lisäykset	1,6	2,7	14,4
Vähennykset	-7,1	-1,1	-5,3
Hankintameno tilikauden lopussa	399,3	388,3	398,7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset tilikauden alussa	289,6	272,2	272,2
Muuntoerot	3,0	0,0	1,0
Vähennykset ja siirrot	-7,1	-0,9	-5,0
Tilikauden poistot	3,2	3,4	21,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset tilikauden lopussa	288,8	274,6	289,6
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	110,5	113,7	109,0

**VARAUKSET (M€)**

	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Tilikauden alussa	2,4	1,4	1,4
Varausten lisäykset	0,1	1,5	2,1
Käytetyt varaukset	0,0	-0,5	-1,2
Tilikauden lopussa	2,5	2,5	2,4

**LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA (M€)**

	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Myynti osakkuus- ja yhteisyrityksille	0,0	0,0	0,0
Ostot osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	0,0	0,0	0,1
Myynti johtoon kuuluville avainhenkilöille	0,0	0,0	0,3
Ostot johtoon kuuluvilta avainhenkilöiltä	0,2	0,2	0,5
Velat osakkuus- ja yhteisyrityksille	0,0	0,0	0,0

**VASTUUSITOUMUKSET (M€)**

	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Taseeseen sisällyttömät vastuusitoumukset ja vastuut			
Ei-purettavissa olevat muut vuokrasopimukset			
Vähimmäisvuokravastuut	8,4	7,2	8,3
Muut vastuut	3,5	3,0	3,4
Sitoutuminen investointimaksuihin	1,3	0,9	1,3

**JOHDANNAISSOPIMUKSET (M€)**

	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Johdannaissopimusten nimellisarvot			
Valuuttatermiinit	144,2	83,2	129,4
Koronvaihtosopimukset	15,5	27,2	21,7

**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 31.3.2015	Käypä arvo 31.3.2015	Kirjanpito- arvo 31.12.2014	Käypä arvo 31.12.2014
<b>Rahoitusvarat</b>				
Myytavissä olevat rahoitusvarat*)	2,7	2,7	2,7	2,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset	66,4	66,4	63,5	63,5
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat sijoitukset*)	43,0	43,0	27,9	27,9
Rahavarat	20,9	20,9	25,6	25,6
Johdannaiset*)	5,2	5,2	2,5	2,5
<b>Rahoitusvelat</b>				
Pankkilainat	117,3	120,8	115,8	119,0
Muut lainat	14,0	14,0	10,0	10,0
Rahoitusleasingvelat	0,0	0,0	0,0	0,0
Ostovelat ja muut velat	80,8	80,8	70,3	70,3
Johdannaiset*)	7,3	7,3	2,0	2,0

**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€)**

	1-3/ 2015	10-12/ 2014	7-9/ 2014	4-6/ 2014	1-3/ 2014
<b>Liikevaihto segmenteittäin</b>					
Brändit	93,7	84,5	75,5	73,7	72,3
Raisioagro	32,6	35,6	54,4	62,6	49,1
Muut toiminnot	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Toimialaryhmien väliset	-4,1	-2,5	-3,3	-4,2	-5,0
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	122,5	117,8	126,9	132,5	116,7
<b>Liiketulos segmenteittäin</b>					
Brändit	11,3	-3,3	10,8	8,2	4,9
Raisioagro	0,1	-2,4	-0,3	-6,1	0,0
Muut toiminnot	-1,8	-1,4	-1,0	-1,2	-1,1
<b>Liiketulos yhteensä</b>	9,6	-7,2	9,4	0,8	3,9
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-0,5	-1,0	-0,3	0,0	-0,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Tulos ennen veroja</b>	9,2	-8,1	9,1	0,8	3,6
Tuloverot	-1,7	2,6	-1,4	-0,1	-0,9
<b>Konsernin tulos</b>	7,5	-5,5	7,8	0,7	2,7

**TUNNUSLUKUJA**

	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Liikevaihto, M€	122,5	116,7	493,9
Liikevaihdon muutos, %	5,0	-9,1	-11,4
Käyttökate, M€	13,2	7,8	39,8
Poistot ja arvonalennukset, M€	3,6	3,9	32,9
Liiketulos, M€	9,6	3,9	6,9
% liikevaihdosta	7,9	3,3	1,4
Tulos ennen veroja, M€	9,2	3,6	5,4
% liikevaihdosta	7,5	3,1	1,1
Oman pääoman tuotto, %	9,2	3,3	1,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	8,6	4,2	1,7
Korolliset rahoitusvelat kauden lopussa, M€	131,3	53,3	125,7
Korollinen nettorahoitusvelka kauden lopussa, M€	67,4	-13,3	72,2
Omavaraisuusaste, %	55,7	64,7	60,2
Nettovelkaantumisaste, %	20,6	-4,2	22,2
Bruttoinvestoinnit, M€	2,1	4,8	104,9
% liikevaihdosta	1,7	4,1	21,2
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, M€	1,2	1,6	6,6
% liikevaihdosta	1,0	1,3	1,3
Henkilöstö keskimäärin	1 838	1 946	1 915
Tulos per osake, €	0,05	0,02	0,04
Liiketoiminnan rahavirta per osake, €	0,05	-0,07	0,17
Oma pääoma per osake, €	2,08	2,00	2,07
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä kauden aikana, 1 000 kpl*)			
Vaihto-osakkeet	124 190	122 570	123 524
Kantaosakkeet	32 970	33 501	33 365
Yhteensä	157 160	156 071	156 888
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa, 1 000 kpl*)			
Vaihto-osakkeet	124 319	123 694	124 002
Kantaosakkeet	32 841	33 459	33 159
Yhteensä	157 160	157 153	157 160
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa, M€*)			
Vaihto-osakkeet	501,0	593,7	520,8
Kantaosakkeet	132,0	156,6	136,0
Yhteensä	633,0	750,3	656,8
Osakkeen kurssi kauden lopussa			
Vaihto-osakkeet	4,03	4,80	4,20
Kantaosakkeet	4,02	4,68	4,10

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

**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT**

Oman pääoman tuotto, % (ROE)	$\frac{\text{Tulos ennen veroja} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma (keskimäärin vuoden aikana)}} \times 100$
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	$\frac{\text{Tulos ennen veroja} + \text{rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma} + \text{korolliset rahoitusvelat (keskimäärin vuoden aikana)}} \times 100$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100$
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*)

\*) Vertailukausien tunnuslukuja laskettaessa lukumäärä ei sisällä Reso Management Oy:n hallussa olleita Raisio Oyj:n osakkeita.