



## OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-30.9.2011

### Heinä-syyskuu:

- Konsernin liikevaihto oli 77,6 (65,9) miljoonaa euroa, kasvua 18 %
- Liiketulos ilman kertaeriä oli 2,3 (1,3) miljoonaa euroa, kertaeriä ei ollut
- Kauden tulos oli 1,3 (0,7) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,20 (0,10) euroa

### Tammi-syyskuu:

- Liikevaihto oli 255,1 (220,8) miljoonaa euroa, kasvua 16 %
- Liiketulos ilman kertaeriä oli 5,3 (3,2) miljoonaa euroa, kertaerät olivat -1,7 (0,0) miljoonaa euroa
- Kauden tulos oli 1,2 (2,1) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,23 (0,34) euroa.

Arvio koko vuoden tuloskehityksestä säilyy ennallaan. Liiketoiminnoissa toteutettujen kehittämistoimenpiteiden ja vuoden 2010 yrityshankintojen ansiosta konsernin koko vuoden liiketuloksen ilman kertaeriä arvioidaan olevan vertailuvuoden tasoa paremman.

Katsauksen tietoja ei ole tilintarkastettu.

### Toimitusjohtaja Matti Karppinen:

"Konsernin liikevaihto ja kannattavuus kehittyivät kokonaisuutena ennakoidulla tavalla heinä-syyskuun jaksolla. Liiketulos oli miljoona euroa vertailujaksoa parempi ja liikevaihto kasvoi 18 %. Pakaste- ja kalaliiketoiminta tekivät vertailukautta paremman tuloksen. Vilja- ja öljykasviliiketoiminnan tulos ylitti sekin hienoisesti vertailukauden tason. Ennako-odotuksiin ja vertailukauteen nähden pettymyksen tuotti osakkuusyhtiö Sucroksen heikko tulos.

Kalaliiketoiminnan kehittäminen ja toiminnan tehostaminen jatkuivat suunnitelman mukaisesti Suomessa ja Norjassa. Apetit Kala vahvisti asemiaan tuorefile- ja tuorelohimarkkinassa. Norjan Fredrikstadissa tuotanto keskitettiin yhteen laitokseen. Pakasteliiketoiminnassa markkinointiviestintä on onnistunut hyvin. Tuoreen brandflow -tutkimuksen mukaan Apetit on selkeästi tunnetuin pakastetuotemerkki ja kotimaisuuskampanja on kasvattanut vihannes- ja perunapakasteiden myyntiä. Vilja- ja öljykasviliiketoiminnassa on parhaillaan valmistumassa suurin investointi vuosiin. Uusi pakkaamo tukee pakattujen öljyjen myynnin kasvua.

Näistä lähtökohdista on hyvä jatkaa eteenpäin."

## KESKEISET TULOSLUVUT

milj. euroa	7-9/2011	7-9/2010	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
Liikevaihto	77,6	65,9	255,1	220,8	308,7
Liiketulos ilman kertaeriä	2,3	1,3	5,3	3,2	8,3
Liiketulos	2,3	1,3	3,6	3,2	8,3
Tulos ennen veroja	2,0	1,2	2,4	3,3	8,4
Kauden tulos	1,3	0,7	1,2	2,1	6,5
Osakekohtainen tulos, euroa	0,20	0,10	0,23	0,34	1,04

## LIIKEVAIHTO JA TULOS

### Heinä-syyskuu:

Konsernin liikevaihto oli heinä-syyskuussa 77,6 (65,9) miljoonaa euroa, missä kasvua oli 18 % vertailukaudesta. Liikevaihto kasvoi kaikissa liiketoiminnoissa.

Konsernin liiketulos ilman kertaeriä oli 2,3 (1,3) miljoonaa euroa. Kertaeriä ei ollut. Liiketulokseen sisältyy tulososuuksia osakkuusyhtiöistä -0,2 (0,6) miljoonaa euroa. Liiketulos oli vertailukautta parempi kaikissa liiketoiminnoissa lukuun ottamatta muut toiminnot -segmenttiä, jossa tulososuus osakkuusyhtiöistä jäi vertailukautta pienemmäksi.

### Tammi-syyskuu:

Konsernin liikevaihto oli tammi-syyskuussa 255,1 (220,8) miljoonaa euroa, missä kasvua oli 16 %.

Liiketulos ilman kertaeriä oli 5,3 (3,2) miljoonaa euroa. Liiketulokseen sisältyy osuuksia osakkuusyhtiöiden tuloksista -0,1 (0,8) miljoonaa euroa. Kertaerät olivat -1,7 (0,0) miljoonaa euroa. Kertaerät liittyvät kalaliiketoiminnan tehostamistoimenpiteisiin.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -1,2 (0,1) miljoonaa euroa. Rahoitustuotot ja -kulut sisältävät ei-kassavirtavaikutteisia arvostuseriä -0,2 (0,8) miljoonaa euroa. Rahoituskuluihin sisältyy myös Avena Nordic Grain Oy:n henkilöstöomistajille kuuluva osuus Avena Nordic Grain -konsernin tuloksesta -0,8 (-0,6) miljoonaa euroa. Keväällä tapahtuneiden omistusmuutosten johdosta henkilöstöomistajien osuus Avena Nordic Grain Oy:stä kasvoi 14,6 prosentista 17,1 prosenttiin.

Tulos ennen veroja oli 2,4 (3,3) miljoonaa euroa. Kauden tulos oli 1,2 (2,1) miljoonaa euroa ja osakekohtainen tulos 0,23 (0,34) euroa.

## RAHOITUS JA TASE

Konsernin maksuvalmius oli hyvällä tasolla ja konsernin rahoitusasema on vahva.

Liiketoiminnan rahavirta korkojen ja verojen jälkeen oli tammi-syyskuussa -3,3 (-3,1) miljoonaa euroa. Käyttöpääoman muutoksen vaikutus oli -6,1 (-7,3) miljoonaa euroa.

Investointien nettorahavirta oli 3,2 (6,9) miljoonaa euroa. Lyhyen koron rahastoihin tehtyjen kassavarojen talletukset ja nostot vaikuttivat investointien nettorahavirtoihin 7,1 (13,0) miljoonaa euroa. Rahoituksen rahavirta oli -0,6 (-4,7) miljoonaa euroa sisältäen lainojen nostoja ja takaisinmaksuja 4,9 (0,4) miljoonaa euroa ja osingon maksuja -5,6 (-4,7) miljoonaa euroa. Rahoitustulosten muutos oli -0,7 (-0,8) miljoonaa euroa.

Konsernilla oli katsauskauden päättyessä korollisia velkoja 10,2 (3,5) miljoonaa euroa ja likvidejä rahavaroja 6,8 (11,4) miljoonaa euroa. Korolliset nettovelat olivat 3,4 (-7,9) miljoonaa euroa. Konsernin taseen loppusumma oli 187,9 (178,5) miljoonaa euroa. Oman pääoman määrä oli katsauskauden päättyessä 134,9 (134,8) miljoonaa euroa. Omavaraisuusaste oli 71,8 (75,6) %. Konsernin maksuvalmiutta turvataan sitovin limiittisopimuksin. Katsauskauden päättyessä limiittejä oli nostettavissa 17 (25) miljoonaa euroa. Käyttöpääoman rahoittamiseksi limiittejä oli nostettuna 8,0 (0,0) miljoonaa euroa.

## INVESTOINNIT

Katsauskauden käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 4,6 (2,6) miljoonaa euroa.

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä oli katsauskaudella 619 (615).

## LIIKETOIMINTAKATSAUKSET

### Pakasteliiketoiminta

milj. euroa	7-9/ 2011	7-9/ 2010	1-9/ 2011	1-9/ 2010	1-12/ 2010
Liikevaihto	10,4	10,0	34,2	33,8	45,1
Liiketulos ilman kertaeriä	1,5	1,3	1,8	1,9	3,4

Pakasteliiketoiminnan liikevaihto kasvoi heinä-syyskuussa 4 % vertailukaudesta. Vähittäiskauppasektorin myynti oli vertailukauden tasoa. Myynti kääntyi kasvuun jakson lopulla. Apetit merkillä myytävien tuotteiden myynti kehittyi kaupan merkkejä paremmin. HoReCa-sektorin myynnin vahva kasvu jatkui uutuustuotteiden ansiosta. Hyvän kotimaisen sadon ansiosta pakasteherneiden vienti kasvoi vertailujaksosta.

Heinä-syyskuun liiketulos oli vertailukautta parempi. Myynnin rakenne sekä satokausituotannon aikaistuminen ja painottuminen vertailukautta voimakkaammin kolmannelle vuosineljännekselle paransivat tulosta.

Tammi-syyskuun liikevaihto kasvoi hieman vertailukaudesta. Vihannespakasteiden myynti kehittyi hyvin sekä vähittäiskauppa- että HoReCa-sektorilla. Alkuvuoden heikon kehityksen jälkeen myös perunapakasteiden myynti kääntyi kasvuun. Kotimaiset -pakastevihannesarjan myynti sujui erittäin hyvin ja kehitys voimistui jakson lopulla. Ruokapakasteiden myynti HoReCa -sektorille kasvoi yli neljänneksellä. Pizzapakasteiden myynti jäi vertailukaudesta.

Tammi-syyskuun liiketulos oli vertailukauden tasoa. Alkuvuonna tehdyt hinnankorotukset eivät riittäneet kompensoimaan voimakasta raaka-aineiden ja energian hinnannousua kuin osittain. Kustannuspaineista johtuen uusia hintojen korotuksia toteutetaan viimeisen vuosineljänneksen aikana.

Syksyn sadon prosessointi on sujunut hyvin. Kasvukausi oli säiden suhteen suotuisa vihannesten ja juuresten kasvulle kotimaan sopimusviljelmillä. Kesällä korjattiin laadukas ja määrältään hyvä pinaatti- ja hernesato ja perunaa saadaan pakastettua tarvittava määrä. Loppusyksyn sateinen sää on hankaloittanut juureskasvien

nostoa sopimusviljelmillä, mutta hankalista korjuuolosuhteista huolimatta näyttää siltä, että riittävä määrä hyvälaatuisia juureksia saadaan pakastettua.

Pakasteliiketoiminnan keskimääräinen henkilömäärä oli katsauskaudella 200 (191).

Katsauskauden investoinnit olivat 1,7 (1,1) miljoonaa euroa. Näistä merkittävimmät kohdistuivat korvausinvestointeihin satokausituotannossa sekä energia- tehokkuutta parantaviin investointeihin.

### Kalaliiketoiminta

milj. euroa	7-9/ 2011	7-9/ 2010	1-9/ 2011	1-9/ 2010	1-12/ 2010
Liikevaihto	20,5	19,7	62,1	57,1	80,9
Liiketulos ilman kertaeriä	0,4	-1,1	-0,3	-2,2	-1,8
Liiketulos	0,4	-1,1	-2,0	-2,2	-1,8

Kalaliiketoiminnan liikevaihto kasvoi heinä-syyskuussa 4 % vertailujaksosta. Liikevaihdon kasvu tuli Suomen kalaliiketoiminnasta.

Suomen kalaliiketoiminnan liikevaihdon noin 11 %:n kasvu oli seurausta volyymien kasvusta tuorefileiden ja tuorelohen myynnissä. Liikevaihdon kasvua pienensi vertailukautta pienempi Kalatori-palvelumyyntipisteiden määrä.

Norjan ja Ruotsin kalaliiketoiminnassa sekä euromääräinen että paikallisvaluutoissa mitattu liikevaihto jäivät vertailukaudesta noin 6 %. Liikevaihdon lasku johtui savukalatuotteiden myynnin päättymisestä, eräiden äyriäistuotteiden myynnin laskusta raaka-aineen saata- vuusongelmien vuoksi sekä säilykkeiden vertailukautta pienemmästä myynnistä. Kastikkeiden sekä kalapihvien ja -pyöryköiden myynnin kasvu jatkui.

Kalaliiketoiminnan heinä-syyskuun liiketulos ilman kertaeriä parani vertailukaudesta 1,5 miljoonaa euroa. Tulos parani sekä Suomen että Norjan ja Ruotsin kalaliiketoiminnassa. Jakson liiketulokseen sisältyy valuuttasuojauksen realisoitumatonta käyvän arvon muutosta 0,5 (-0,3) miljoonaa euroa.

Suomen kalaliiketoiminnan heinä-syyskuun liiketulos ilman kertaeriä parani vertailujaksosta myynnin kasvun, suhteellisen myyntikatteen paranemisen ja yleiskulujen laskun ansiosta. Taimen-konsernin vaikutus jakson tulokseen oli vertailujakson tasoa 0,3 (0,4) miljoonaa euroa.

Norjan ja Ruotsin kalaliiketoiminnan heinä-syyskuun liiketuloksen parannus on seurausta valuuttasuojauksen realisoitumattomista käyvän arvon muutoksista. Suhteellinen myyntikate laski vertailujaksosta, mikä johtui keskeisten raaka-aineiden ja pakkaustarvikkeiden vertailukautta korkeammista hinnoista. Kustannusten nousua kompensoivat myyntihintojen korotukset astuvat voimaan viimeisen neljänneksen aikana. Yleiskustannukset olivat vertailujaksoa alemmat. Tulosparannukseen tähtäävät toimenpiteet tuottavuuden ja kustannustehokkuuden parantamiseksi jatkuivat Norjan ja Ruotsin yksiköissä. Stabburveienin tuotantolaitoksen sulkemisen ja tuotannon keskittämisen edellyttämät toimenpiteet etenivät jakson aikana suunnitellulla tavalla.

Tammi-syyskuussa kalaliiketoiminnan liikevaihto kasvoi 9 % vertailukaudesta. Suomen kalaliiketoiminnan liikevaihto kasvoi 17 %. Norjan ja Ruotsin kalaliiketoiminnan euromääräinen liikevaihto sen sijaan laski 2 %. Liikevaihdon lasku on kokonaan seurausta savukalamyynnin päättymisestä.

Kalaliiketoiminnan tammi-syyskuun liiketulos ilman kertaeriä parani vertailukaudesta 1,9 miljoonaa euroa. Kertaerät olivat -1,7 (0,0) miljoonaa euroa. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 0,4 (0,3) miljoonaa euroa. Katsauskauden tulosparannus tuli pääosin Suomen kalaliiketoiminnasta. Valuuttasuojauksen realisoitumattomat käyvän arvon muutokset vaikuttivat kalaliiketoiminnan liiketulokseen katsauskaudella 0,4 (-0,3) miljoonaa euroa.

Henkilöstöä kalaliiketoiminnassa oli keskimäärin 348 (354) henkilöä.

Kalaliiketoiminnan investoinnit olivat 0,6 (0,8) miljoonaa euroa. Katsauskauden investoinnit olivat lähinnä korvausinvestointeja eri tuotantolaitoksilla Suomessa, Norjassa ja Ruotsissa.

## Vilja- ja öljykasviliiketoiminta

	7-9/ 2011	7-9/ 2010	1-9/ 2011	1-9/ 2010	1-12/ 2010
milj. euroa					
Liikevaihto	46,6	36,1	158,5	129,7	181,9
Liiketulos ilman kertaeriä	1,6	1,5	6,9	5,6	7,2

Vilja- ja öljykasviliiketoiminnan liikevaihto kasvoi heinä-syyskuussa 29 % vertailukaudesta. Liikevaihdon kasvu

oli seurausta vertailukautta korkeammasta markkinahintatasosta. Toimitusmäärät jäivät vertailukautta pienemmiksi, joskin toimitusmäärät kasvoivat jakson lopulla. Pääosa liikevaihdon kasvusta tuli viennistä ja kaupankäynnistä Suomen ulkopuolella.

Vilja- ja öljykasviliiketoiminnan liiketulos oli vertailujakson tasoa.

Tammi-syyskuun liikevaihto kasvoi vertailukaudesta 22 % markkinahintatason nousun seurauksena. Liiketulos oli 1,3 miljoonaa euroa vertailukautta parempi.

Kasvukauden lopun ja korjuukauden parantuneiden sääolojen vuoksi EU:n viljasato nousi 279 (273) miljoonaan tonniin ja öljykasvisato 27,9 (28) miljoonaan tonniin. Laatuvaihteluita on kuitenkin runsaasti. Venäjällä, Ukrainassa ja Kazakstanissa on saatu viime vuotta huomattavasti suuremmat sadot ja Mustanmeren alue hallitsee tällä hetkellä maailman vehnävientimarkkinoita. Suhteellisen niukkojen varastojen ja hyvänä jatkuneen kysynnän vuoksi hinnat maailmanmarkkinoilla ovat pysyneet uudellakin satokaudella historiallisesti huomattavan korkealla tasolla.

Suomessa saatiin keskimääräinen 3,5 miljoonan tonnin viljasato, kun se viime vuonna jäi noin 3 miljoonaan tonniin. Leipäviljasato oli määrältään keskimääräistä suurempi ja laadultaan yleisesti ottaen hyvä. Maa- ja metsätalousministeriön tietopalvelukeskus arvioi rypsisadon jäävän pienentyneiden viljelyalojen ja matalien hehtaarisatojen vuoksi 130.000 tonniin, kun sato viime vuonna oli 180.000 tonnia.

Satojen runsaat laatuvaihtelut samoin kuin erilaiset sadot eri viljelyalueilla vaikuttavat viljavirtoihin sekä kysynnän ja tarjonnan muotoutumiseen eri markkinoilla, mikä luo runsaasti kaupankäynnin mahdollisuuksia satokauden kuluessa.

Henkilöstömäärä vilja- ja öljykasviliiketoiminnassa oli tammi-syyskuussa keskimäärin 60 (60) henkilöä.

Tammi-syyskuun investoinnit olivat 2,2 (0,6) miljoonaa euroa kohdistuen pääosin rakenteilla olevaan Kirkkonummen kasviöljynpuristamon pakkaamoon. Pakkaamo valmistuu suunnitelman mukaisesti vuoden loppuun mennessä. Pakkaamo on koeajovaiheessa ja asiakastoimitukset uudesta pakkaamosta alkavat vuoden vaihteeseen mennessä. Investointi vahvistaa Avenan kilpailukykyä pakattujen kasviöljytuotteiden markkinoilla.

## Muut toiminnot

milj. euroa	7-9/ 2011	7-9/ 2010	1-9/ 2011	1-9/ 2010	1-12/ 2010
Liikevaihto	0,5	0,5	1,4	1,4	2,6
Liiketulos ilman kertaeriä	-1,2	-0,4	-3,1	-2,0	-0,5

Muut toiminnot -segmentti muodostuu palveluyhtiö Apetit Suomi Oy:stä, konsernihallinnosta ja segmenteille kohdistamattomista eristä sekä osakkuusyhtiöistä Sucros Oy ja Ateriamestarit Oy. Apetit Suomi Oy:n tuottamien palveluiden kustannusvaikutus on rasittamassa liiketoimintojen tulosta palveluiden käytön suhteessa.

Palveluiden myynnistä muodostuva liikevaihto oli vertailukauden tasoa.

Heinä-syyskuun liiketulos jäi vertailukautta pienemmäksi korkeista tuontiraaka-ainekustannuksista kärsineen osakkuusyhtiö Sucroksen tulososuuden pienenemisen takia. Tulososuuksia osakkuusyhtiöistä liiketulokseen sisältyy -0,5 (0,2) miljoonaa euroa.

Tammi-syyskuun -3,1 (-2,0) miljoonan euron liiketulokseen sisältyy tulososuuksia osakkuusyhtiöistä -0,4 (0,5) miljoonaa euroa.

Segmentin investoinnit olivat 0,1 (0,1) miljoonaa euroa.

## HALLITUKSEN VALTUUKSIEN KÄYTTÖ

### Osakeantivaltuudet

Hallitus ei ole käyttänyt yhtiökokouksen 31.3.2011 sille myöntämää valtuutusta uusien osakkeiden antamiseen tai valtuutusta yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamiseen.

## OSAKKEET JA KAUPANKÄYNTI

Katsauskaudella yhtiön osakkeita vaihdettiin pörssissä 528.445 (917.244) kappaletta, mikä oli 8,4 (14,5) % koko osakemäärästä. Euromääräinen osakevaihto oli 8,5 (16,1) miljoonaa euroa. Osakkeen ylin kurssi oli 18,80 (20,00) euroa ja alin kurssi 12,95 (15,51) euroa. Vaihdetujen osakkeiden keskihinta oli 16,12 (17,60) euroa.

Osakekannan markkina-arvo oli katsauskauden päättyessä 90,5 (116,6) miljoonaa euroa.

Katsauskauden päättyessä yhtiön hallussa oli omia osakkeita yhteensä 130.000 kappaletta nimellisarvoltaan yhteensä 0,26 miljoonaa euroa. Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet edustavat 2,1 % yhtiön osake- ja äänimäärästä.

## LIPUTUSILMOITUKSET

Katsauskaudella ei tehty liputusilmoituksia.

## LIIKETOIMINNAN KAUSILUONTEISUUS

IAS 2 -standardin mukaisesti vaihto-omaisuuden hankintamenoon luetaan mukaan systemaattisesti kohdistettu osuus valmistuksen kiinteistä yleismenoista. Sato-kausituotannossa raaka-aineista jalostetaan valmiita tuotteita pääosin vuoden viimeisen neljänneksen aikana, joten vaihto-omaisuuden määrät ja tasearvot ovat korkeimmillaan vuoden lopussa. Hankintamenoon mukaan luettujen valmistuksen kiinteiden yleismenojen kuluksi kirjautuminen lykkääntyy myyntiajankohtaan. Valmistuksen yleiskulujen kirjaamiskäytännöstä johtuen konsernin vuosituloksen kertyminen painottuu viimeiselle vuosineljännekselle. Kausiluonteisuus on satokausituotannosta johtuen voimakkainta pakasteliiketoiminnassa ja osakkuusyhtiö Sucroksen toiminnassa.

Kalaliiketoiminnassa Apetit Kala Oy:n ja Myrskylän Savustamo Oy:n myynti painottuvat viikonloppuihin ja juhlapyhien yhteyteen. Merkittävä osa kalaliiketoiminnan vuoden tuloksesta riippuu joulusesongin onnistumisesta. Kalan kasvukaudesta johtuen osakkuusyhtiönä raportoitavan Taimen-konsernin tuloksen kertyminen on normaalisti kesällä pienempää kuin muina vuodenaikoina. Vilja- ja öljykasviliiketoiminnan liikevaihto vaihtelee vuosittain ja vuosineljänneksittäin muita liiketoimintoja enemmän riippuen kysynnästä ja tarjonnasta sekä hinnoista kotimaassa ja muilla markkinoilla.

## LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Lännen Tehtaat -konsernin merkittävimmät lähiajan riskit liittyvät raaka-aineiden hintamuutosten ja valuuttakurssiriskien hallintaan, raaka-aineiden saatavuuteen, energian hinnannousun vaikutuksiin, joulusesongin onnistumiseen kalaliiketoiminnassa, kalamarkkinoiden hintakilpailuun, Norjan kalaliiketoiminnan laitosrakenteen muutokseen, asiakkaiden maksukykyyn ja toimittajien ja palveluntuottajien toimituskykyyn, muutoksiin liiketoiminta-alueilla ja asiakkuuksissa sekä tehtyjen yritysostojen haltuunottoihin.

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET OLENNAISET TAPAHTUMAT

Lännen Tehtaat päätti lokakuussa viedä Lännen Tehtaiden ja Nordic Sugarin välisen erimielisyyden osakassopimusrikkomuksista välimiesoikeuden ratkaistavaksi.

Lännen Tehtaat ja Nordic Sugar ovat joutuneet Sucros Oy:n toiminnassa tilanteeseen, jossa Lännen Tehtaat katsoo enemmistöomistajan päätöksenteollaan ja toiminnallaan toistuvasti loukanneen Lännen Tehtaat Oyj:n vähemmistöoikeuksia. Koska enemmistöomistaja ei ole reklamoinnista huolimatta korjannut osakassopimuksen vastaisia toimintatapojaan, Lännen Tehtaat Oyj päätti jättää asian välimiesoikeuden ratkaistavaksi. Nordic Sugar on vastineessaan Lännen Tehtaille kiistänyt syyllistyneensä sopimusrikkomuksiin.

Lännen Tehtaiden näkemyksen mukaan Nordic Sugar on syyllistynyt yhteensä kolmeen eri sopimusrikkomukseen. Osakassopimuksen ehtojen mukaisesti yksittäisen todetun rikkomuksen seurauksena on sopimussakko, jonka suuruus on 8,9 miljoonaa euroa rikkomukselta eli enimmillään lähes 27 miljoonaa euroa.

## ARVIO TODENNÄKÖISESTÄ TULEVASTA KEHITYKSESTÄ

Konsernin liikevaihdon kehitykseen vaikuttavat merkittävästi vilja- ja öljykasvimarkkinoiden aktiivisuus ja hintatason muutokset. Toteutuneen kehityksen ja tämän hetken näkymien perusteella konsernin koko vuoden liikevaihdon arvioidaan kasvavan vertailuvuodesta.

Liiketoiminnoissa toteutettujen kehittämistoimenpiteiden ja vuoden 2010 yrityshankintojen ansiosta konsernin koko vuoden liiketuloksen ilman kertaeriä arvioidaan olevan vertailuvuoden tasoa paremman.

Tilikauden tulosta rasittavat toisella vuosineljänneksellä raportoidut kalaliiketoiminnan tehostamiseen liittyvät kertakulut. Vuonna 2010 kertakuluja ei ollut.

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	7-9/2011	7-9/2010	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
<b>Liikevaihto</b>	<b>77,6</b>	65,9	<b>255,1</b>	220,8	308,7
Liiketoiminnan muut tuotot	0,7	0,2	1,1	0,8	1,4
Liiketoiminnan kulut	-74,3	-64,1	-248,3	-215,2	-299,4
Poistot	-1,4	-1,4	-4,3	-4,0	-5,3
Arvon alentumiset	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	-0,2	0,6	-0,1	0,8	3,0
<b>Liiketulos</b>	<b>2,3</b>	1,3	<b>3,6</b>	3,2	8,3
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,3	0,0	-1,2	0,1	0,1
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>2,0</b>	1,2	<b>2,4</b>	3,3	8,4
Tuloverot	-0,7	-0,5	-1,2	-1,2	-1,9
<b>Kauden tulos</b>	<b>1,3</b>	0,7	<b>1,2</b>	2,1	6,5
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyhtiön omistajille	1,2	0,7	1,4	2,1	6,5
Määräysvallattomille omistajille	0,0		-0,2		
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu laimennettu ja laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa</b>	<b>0,20</b>	0,10	<b>0,23</b>	0,34	1,04

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	7-9/2011	7-9/2010	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
<b>Kauden tulos</b>	<b>1,3</b>	0,7	<b>1,2</b>	2,1	6,5
<b>Muut laajan tuloslaskelman erät</b>					
Rahavirran suojaukset	-0,4	0,1	1,0	-0,6	1,1
Verot liittyen rahavirran suojaukseen	0,1	0,0	-0,3	0,2	-0,3
Muuntoerot	-0,2	0,1	-0,2	0,6	0,8
<b>Kauden laaja tulos</b>	<b>0,7</b>	0,9	<b>1,7</b>	2,2	8,1
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyhtiön omistajille	0,7	0,9	1,9	2,2	8,1
Määräysvallattomille omistajille	0,0		-0,2		

## Konsernin tase

milj. euroa	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	5,4	6,1	6,0
Liikearvo	8,7	8,5	8,6
Aineelliset hyödykkeet	37,6	37,7	37,0
Osuudet osakkuusyrityksissä	33,3	31,7	33,9
Myytavissä olevat sijoitukset	0,1	0,1	0,1
Saamiset	0,4	0,5	0,7
Laskennalliset verosaamiset	1,9	1,4	1,4
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>87,3</b>	86,0	87,5
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	59,5	51,6	55,0
Saamiset	34,0	29,5	34,5
Tuloverosaamiset	0,3	0,0	0,2
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		4,4	7,1
Rahavarat	6,8	7,0	7,5
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>100,6</b>	92,5	104,4
<b>Varat yhteensä</b>	<b>187,9</b>	178,5	191,9

milj. euroa	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	132,4	131,9	136,2
Määräysvallattomien omistajien osuudet	2,6	2,9	2,7
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>134,9</b>	134,8	138,9
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	3,9	3,9	4,4
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	1,8	2,5	2,1
Pitkäaikaiset varaukset	0,0	0,0	0,0
Muut velat	4,7	4,6	4,6
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>10,4</b>	11,0	11,1
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	8,4	1,0	1,8
Tuloverovelat	1,0	1,0	1,0
Ostovelat ja muut velat	33,1	30,7	39,1
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>42,6</b>	32,7	41,9
<b>Velat yhteensä</b>	<b>52,9</b>	43,7	53,0
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>187,9</b>	178,5	191,9



## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
Kauden tulos	1,2	2,1	6,5
Oikaisu kauden tulokseen	5,5	5,2	4,9
Käyttöpääoman muutos	-6,1	-7,3	-7,4
Maksetut korot liiketoiminnasta	-1,6	-0,8	-1,1
Saadut korot liiketoiminnasta	0,2	0,1	0,3
Maksetut verot liiketoiminnasta	-2,6	-2,2	-2,6
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>0,6</b>
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-4,6	-2,6	-3,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0,0	0,5	0,5
Ostetut osakkuusyhtiöt	-0,1	-8,1	-8,1
Myydyt osakkuusyhtiöt	0,5		
Transaktiot määräysvallattomien omistajien kanssa		2,7	2,7
Investoinnit muihin sijoituksiin	-18,0	-26,8	-32,9
Muiden sijoitusten luovutustulot	25,1	39,8	43,0
Saadut osingot investoinneista	0,3	1,5	1,5
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>3,2</b>	<b>6,9</b>	<b>3,5</b>
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja takaisinmaksut	4,9	0,4	0,6
Pitkäaikaisten lainojen nostot ja takaisinmaksut	0,0	-0,4	-0,3
Maksetut osingot	-5,6	-4,7	-4,7
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-0,6</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,4</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,3</b>
Rahavarat kauden alussa	7,5	7,9	7,9
Rahavarat kauden lopussa	6,8	7,0	7,5

Investoinnit muihin sijoituksiin ja muiden sijoitusten luovutustulot liittyvät lyhytaikaisten korkorahastosijoitusten kassavirtoihin.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

A = Oma pääoma 1.1.

B = Osingonjako

C = Transaktiot määräysvallattomien omistajien kanssa

D = Muu muutos

E = Kauden laaja tulos

F = Oma pääoma 30.9.

### 1-9/2011

milj. euroa	A	B	C	D	E	F
Osakepääoma	12,6					12,6
Ylikurssirahasto	23,4					23,4
Arvonmuutosrahasto	-0,8				0,7	-0,1
Muut rahastot	7,2					7,2
Omat osakkeet	-1,8					-1,8
Muuntoerot	0,3				-0,2	0,2
Kertyneet voittovarot	95,3	-5,6	-0,2	-0,2	1,4	90,8
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>	136,2	-5,6	-0,2	-0,2	2,0	132,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	2,7				-0,2	2,6
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	138,9	-5,6	-0,2	-0,2	1,8	134,9

### 1-9/2010

milj. euroa	A	B	C	D	E	F
Osakepääoma	12,6					12,6
Ylikurssirahasto	23,4					23,4
Arvonmuutosrahasto	0,0				-0,4	-0,4
Muut rahastot	7,2					7,2
Omat osakkeet	-1,8					-1,8
Muuntoerot	-0,5				0,6	0,1
Kertyneet voittovarot	96,4	-4,7	-2,9	0,0	2,1	90,8
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>	137,3	-4,7	-2,9	0,0	2,2	131,9
Määräysvallattomien omistajien osuus			2,9			2,9
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	137,3	-4,7		0,0	2,2	134,8

## Laadintaperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 (Osavuositarkastukset) -standardin mukaan noudattaen vuositilinpäätöksessä 2010 kerrottuja laadintaperiaatteita. Vuoden 2011 aikana käyttöön otetuilla uusilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ollut olennaista vaikutusta osavuositarkastukseen.

# Segmentti-informaatio

## Toimintasegmentit 1-9/2011

milj. euroa	Pakaste- liiketoiminta	Kala- liiketoiminta	Vilja- ja öljykasvi- liiketoiminta	Muut toiminnot	Yhteensä
Segmentin myynti yhteensä	34,2	62,1	158,5	1,4	<b>256,3</b>
Segmenttien välinen myynti	0,0	0,0	0,0	-1,2	<b>-1,2</b>
Liikevaihto	34,2	62,1	158,5	0,2	<b>255,1</b>
Liiketulokseen sisältyvä osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta		0,4		-0,4	<b>-0,1</b>
Liiketulos	1,8	-2,0	6,9	-3,1	<b>3,6</b>
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	1,7	0,6	2,2	0,1	<b>4,6</b>
Yritysosot ja muut osakeinvestoinnit				0,1	<b>0,1</b>
Poistot	1,7	1,5	0,5	0,7	<b>4,3</b>
Arvon alentumiset		0,0			<b>0,0</b>
Henkilöstö	200	348	60	10	<b>619</b>

## Toimintasegmentit 1-9/2010

milj. euroa	Pakaste- liiketoiminta	Kala- liiketoiminta	Vilja- ja öljykasvi- liiketoiminta	Muut toiminnot	Yhteensä
Segmentin myynti yhteensä	33,8	57,1	129,7	1,4	222,0
Segmenttien välinen myynti	0,0	0,0	0,0	-1,2	-1,2
Liikevaihto	33,8	57,1	129,7	0,2	220,8
Liiketulokseen sisältyvä osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta		0,3		0,5	0,8
Liiketulos	1,9	-2,2	5,6	-2,0	3,2
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	1,1	0,8	0,6	0,1	2,6
Yritysosot ja muut osakeinvestoinnit		10,5			10,5
Poistot	1,6	1,4	0,5	0,5	4,0
Arvon alentumiset		0,0			0,0
Henkilöstö	191	354	60	10	615

## Toimintasegmentit 1-12/2010

milj. euroa	Pakaste- liiketoiminta	Kala- liiketoiminta	Vilja- ja öljykasvi- liiketoiminta	Muut toiminnot	Yhteensä
Segmentin myynti yhteensä	45,1	80,9	181,9	2,6	310,5
Segmenttien välinen myynti	0,0	0,0	0,0	-1,7	-1,8
Liikevaihto	45,1	80,9	181,9	0,9	308,7
Liiketulokseen sisältyvä osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta		0,6		2,4	3,0
Liiketulos	3,4	-1,8	7,2	-0,5	8,3
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	1,2	1,1	0,7	0,2	3,1
Yritysosot ja muut osakeinvestoinnit		10,5			10,5
Poistot	2,2	1,9	0,7	0,6	5,3
Arvonalentumiset		0,1			0,1
Henkilöstö	199	351	61	10	621

## Konsernin tunnusluvut

	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Oma pääoma/osake, euroa	21,40	21,31	22,01
Omavaraisuusaste, %	71,8	75,6	72,4
Nettovelkaantumisaste, %	2,5	-5,9	-7,7
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, milj. euroa	4,6	2,6	3,1
Yrityssostot ja muut osakeinvestoinnit, milj. euroa	0,1	10,5	10,5
Henkilöstö keskimäärin	619	615	621
Osakkeita keskimäärin, 1 000 kpl	6 188	6 188	6 188

Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty vuositilinpäätöksessä 2010.

## Konsernin vastuusitoumukset, ehdolliset varat ja muut sitoumukset

milj. euroa	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Omien velkojen vakuudeksi annetut			
Kiinteistö- ja yritys kiinnitykset	2,7	2,8	2,8
Takaukset ja muut vakuudet	11,5	13,7	12,1
Ei purettavissa olevat muut vuokrasopimukset, vähimmäisvuokravastuu			
Kiinteistövuokrat	4,3	5,0	5,9
Muut vuokrat	0,6	0,8	0,7
<b>JOHDANNAISSOPIMUKSET</b>			
Johdannaissopimusten nimellisarvot			
Valuuttatermiinisopimukset	15,0	8,0	6,6
Hyödykejohdannaiset	8,5	17,2	13,9
<b>EHDOLLISET VARAT</b>			
Yhteisellä arvo-osuustilillä olleiden osakkeiden myynnistä kertyneet varat, käypä arvo	0,7	0,7	0,7
<b>INVESTOINTISITOUMUKSET</b>			
Pakasteliiketoiminta	0,1		
Vilja- ja öljykasviliiketoiminta	0,4		
<b>MUUT SITOUMUKSET</b>			

Apetit Kala Oy:n ja Taimen Oy:n omistusjärjestelyn osakassopimukseen pohjautuen tiettyjen ehtojen täyttyessä sopimuksen osapuolilla on oikeus ristiinomistuksen purkamiseen käypään hintaan. Omistuksen mahdolliseen purkamiseen liittyvä vastuu on IAS 32:n perusteella kirjattu muihin pitkäaikaisiin velkoihin. Samassa yhteydessä syntyvää saatavaa ei IFRS:n säännösten nojalla ole mahdollista kirjata.

## Aineellisen käyttöomaisuuden muutokset

milj. euroa	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Kirjanpitoarvo kauden alussa	37,0	37,9	37,9
Lisäykset	4,4	2,1	2,6
Lisäykset yrityshankintojen kautta		0,7	0,7
Vähennykset	-0,3	-0,2	-0,3
Poistot ja arvonalentumiset	-3,5	-3,3	-4,4
Muut muutokset	0,0	0,4	0,5
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	37,6	37,7	37,0

## Lähipiiritapahtumat

milj. euroa	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Myyntit osakkuusyhtiöille	0,3	0,3	1,1
Myyntit yhteisyrityksille	6,2	5,5	7,3
Ostot osakkuusyhtiöiltä	9,0	1,6	6,6
Pitkäaikaiset saamiset yhteisyrityksiltä kauden lopussa	0,0	0,1	0,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset osakkuusyhtiöiltä kauden lopussa	0,0	1,5	1,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset yhteisyrityksiltä kauden lopussa	1,3	1,1	0,7
Ostovelat ja muut velat osakkuusyhtiöille kauden lopussa	0,8	0,0	0,4

Espoo 2.11.2011

LÄNNEN TEHTAAT OYJ  
Hallitus