

# Vuosikertomus

## 2004



*Huhtamäen vuosikertomus 2004*



## Sisältö

Alkusanat	5
Vuoden 2004 tulosityhteenveto	6
Toimitusjohtajan katsaus	8
Toimintaympäristö	10
Strategia ja osaaminen	12
Liiketoimintakatsaus	14
Eurooppa	16
Amerikka	18
Aasia–Oseania–Afrikka	20
Yhteiskuntavastuu	22
Henkilöstö	23
Ympäristö	24
Huhtamäen osake	26
Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä	30
Hallinto ja tilintarkastajat	34
Osoitteita	36
Menestystuotteita vuodelta 2004	38

### *Kansi:*

*Yksinkertainen kansiratkaisu, joka tiivistää, avautuu kätevästi, sulkeutuu uudelleen ja paljastaa tuotteeseen kajoamisen, soveltuu jogurtille, levitteille, jäätelölle, välipalaherkuille ja monille muille tuotteille. Se tarjoaa tarvittaessa myös pitkälle viedyt suojakerrosominaisuudet ilman lisäkalvoja tai -folioita.*

## Alkusanat

Johtavana kuluttajapakkausten valmistajana Huhtamäki palvelee eturivin elintarvike-, ravitsemus- ja kuluttajatuoteyrityksiä lähtökohdinaan

- ainutlaatuisen laaja teknologinen pohja sekä kovien että joustopakkausten alueella
- kattava, innovatiivinen ja korkealaatuinen tuotevalikoima
- maailmanlaajuinen verkko, joka käsittää noin 70 tehdasta ja myyntiyksikköä 36 maassa.

Vuonna 2004 yhtiö tiivisti toimintaansa monin tavoin päämarkkinoiltaan Länsi-Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Oseaniassa ja vahvisti samalla asemiaan Itä-Euroopan, Aasian ja Latinalaisen Amerikan nopeasti kasvavilla markkinoilla.

Konsernin liikevaihto oli 2,1 mrd euroa. Euroopan osuus tästä oli 55 %, Amerikan 29 % sekä Aasian, Oseanian ja Afrikan yhteensä 16 %. Nopeasti vaihdelleet raaka-ainehinnat sekä kovien pakkausten laimea kysyntä Euroopassa vaimensivat katteiden elpymistä. Loppuvuodesta ilmoitettiin kaksivuotisesta tuotannon uudelleenjärjestelyohjelmasta, jolla parannetaan kustannustehokkuutta.

Vuonna 1920 perustetun konsernin emoyhtiö Huhtamäki Oyj on ollut pörssiyhtiö vuodesta 1960 (HEX-tunnus HUHIV). Yhtiön kotipaikka ja pääkonttori sijaitsevat Espoossa.

# Vuoden 2004 tulosityhteenveto

## Liiketoiminnan avainluvut

milj. EUR	2004	2003	muutos %
Liikevaihto	2.092	2.108	-1
Käyttökate (EBITDA) % liikevaihdosta	253 12,1	240 11,4	5
Liikevoitto (EBITA) % liikevaihdosta	148 7,1	137 6,5	8
Voitto ennen veroja	112	95	18
Tilikauden voitto	90	79	14
Voitto osaketta kohti (EUR)	0,91	0,79	15
Osinko (EUR)	0,38 <sup>1)</sup>	0,38	
Osinkotuotto (%)	3,2 <sup>1)</sup>	4,1	
Henkilöstö vuoden lopussa	15.531	15.508	–

Vuoden 2004 luvut eivät sisällä 46 milj. euron uudelleenjärjestelykulua. Vuoden 2003 luvut ennen liikearvon poistoa.

1) Hallituksen ehdotus

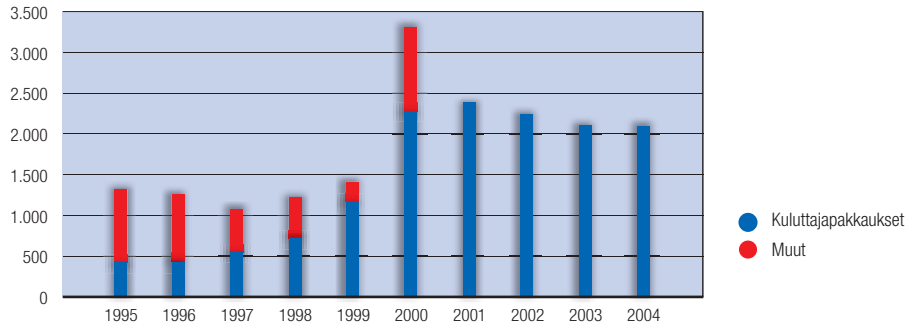
## Plussia

- Myönteinen volyymikehitys jatkui
- Tarjoilupakkausten myynti elpyi
- Vahvaa kasvua Pohjois- ja Etelä-Amerikassa
- Oseanian kovien pakkausten tuotanto tehostui
- Investoimme oikeaan aikaan kasvaville markkinoille



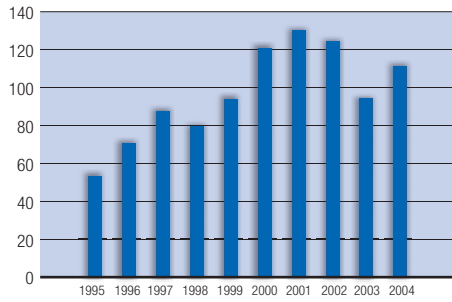
## Liikevaihto

Milj. EUR

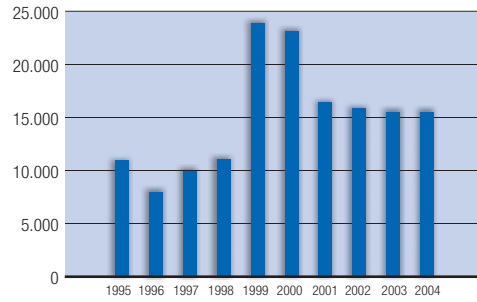


## Voitto ennen veroja

Milj. EUR

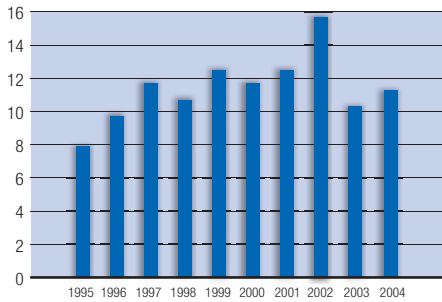


## Henkilöstö

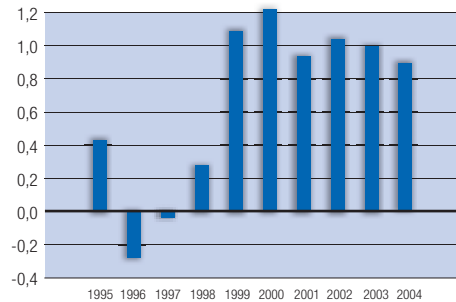


## Oman pääoman tuotto (ennen liikearvon poistojen)

%

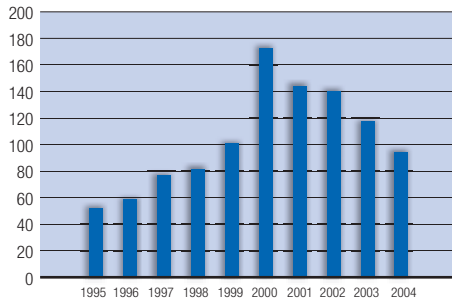


## Velkaantumisaste



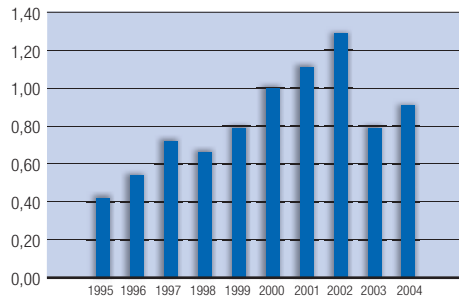
## Investoinnit

Milj. EUR



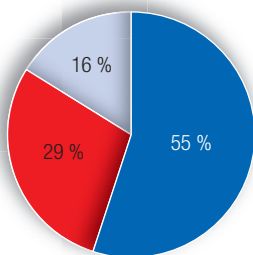
## Voitto osaketta kohti (ennen liikearvon poistojen)

EUR



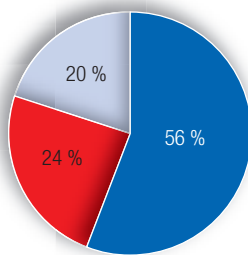
2002-2004 luvut on esitetty IFRS-tiin päätöskäytännön mukaisesti, aiemmat vuodet suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti. Vuoden 2004 luvut eivät sisällä 46 milj. euron uudelleenjärjestelykulua. Vuoden 2003 luvut ennen liikearvon poistojen.

## Liikevaihto alueittain



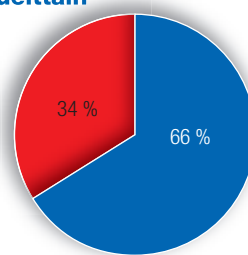
- Eurooppa
- Amerikka
- Aasia-Oseania-Afrikka

## EBITA alueittain



- Eurooppa
- Amerikka
- Aasia-Oseania-Afrikka

## Liikevaihto liiketoiminta-alueittain



- Kuluttajatuotepakkaukset
- Tarjoilupakkaukset



*Toimitusjohtajan*  
**katsaus**



**T**ätä maailmanluokan pakkausyritystä ei olisi syntynyt ilman vuorineuvos Timo Peltolaa, vahvaa johtajaa, joka vetäytyi eläkkeelle 1.9.2004. Haluan aivan ensimmäiseksi lausua kiitokseni hänen visiostaan ja ponnisteluistaan, jotka johdattivat Huhtamäen läpi monivuotisen strategisen muutosvaiheen. Se irrotti yhtiön elintarvikkeista, lääkkeistä ja monista muista toimialoista ja synnytti maailmanlaajuisesti toimivan, johtavan kuluttajapakkausten valmistajan, jollaisena yhtiö tänään tunnetaan.

Voimme ponnistaa tulevaisuuteen vahvoista kansainvälisistä asemista, tarkasteltiinpa tilannetta asiakaskunnan, valmistusteknologioiden tai maantieteellisen peittomme kannalta. Uusien markkina-alueiden kasvua ennakoivat strategiset investoinnit on tehty oikeaan aikaan.

Jatkossa keskeinen strateginen haasteemme on saada voimavaramme täyteen käyttöön. Tarkoitin sekä aineellisia – tehtaitamme, koneitamme ja tuotteitamme – että henkisiä resursseja, toisin sanoen kyvykästä henkilöstöämme, jonka toiminnan varaan maineemme markkinoilla pitkälti rakentuu.

Kannattava kasvu on tulevaisuudessakin tärkeä tavoite, mutta aiomme ponnistella entistä tarmokkaammin saavuttaaksemme kestävästi paremman kustannustehokkuuden, jolla puolestaan on ratkaiseva merkitys pyrittäessä tyydyttävämpään kannattavuuteen. Tämän johdosta aloitimme syyskuussa Huhtamäen strategian ja toiminnan perusteellisen arvioinnin.

Kaikille kypsille teollisuudenaloille on tunnusomaista katteiden murentuminen, jota vastaan on taisteltava kustannustason alentamisella vuosittain. Tehtaidemme yhteispeliä on tiivistettävä, jotta saavutetaan optimaalinen tuotantorakenne mittakaavaetuineen ja täysi hyöty matalien tuotantokustannusten maissa sijaitsevista yksiköistämme. Tulevaisuuden kysyntätrendien ennakointi antaa oman taustansa tälle työlle.

Olemme kytkeneet jokaisen tulosyksikön mukaan tähän prosessiin, jossa niiden on määrä arvioida uudelleen mahdollisuutensa ja asettaa pitävä tavoitetaso tulevalle taloudelliselle suorituskyvyllään. Tästä seuraa päätöksiä investointien lisäämisestä, tuotannon uudelleenjärjestelyistä tai jopa heikosti tuottavien toimintojen myynnistä. Keskimääräinen investointitaso pysyttelee aiempien vuosien tuntumassa, mutta suuntautuu entistä selvemmin innovaatioita

*”Voimme ponnistaa tulevaisuuteen vahvoista kansainvälisistä asemista, tarkasteltiinpa tilannetta asiakaskunnan, valmistusteknologioiden tai maantieteellisen peittomme kannalta. Uusien markkina-alueiden kasvua ennakoivat strategiset investoinnit on tehty oikeaan aikaan.”*

vauhdittaviin sekä ydinteknologioita ja -prosesseja vahvistaviin kohteisiin. Yritysostoja ei aktiivisesti tavoitella, mutta emme sulje pois poikkeuksellisen sopivia, strategisesti tärkeitä kohteita.

Jälkeenpäin nähtynä vuosi 2004 sujui liiketoiminnan tulosten kannalta odotetusti. Euroopassa kuva oli epäyhtenäinen, sillä kuitupakkausten, kalvojen ja joustopakkausten vakaan menestyksen vastapainoksi kovien pakkausten kysyntä jäi vaimeaksi. Yhdysvaltain dollarin heikkous vaimensi voimakkaita kasvulukujamme Pohjois- ja Etelä-Amerikassa. Aasiassa kasvu jäi edellisvuosiin verrattuna vaimeaksi, mutta kun katetaso onnistuttiin puolustamaan ja Oseanian tuotantotehokkuus parani, Aasian, Oseanian ja Afrikan muodostaman alueen vuotta voi tälläkin kertaa pitää tyydyttävänä.

Taloudelliseen tulokseemme vaikutti vuoden lopulla tehty 46 milj. euron kulukirjaus tuotannon uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2005 ensi puoliskolla julkistetaan toinen, vielä mittavampi järjestelykulu, jolla katetaan meneillään olevaan kaksivuotiseen uudelleenjärjestelyohjelmaan liittyvät kustannukset ja arvonalennukset.

Viime vuosi vahvisti jälleen kerran sen, että koko toimialan pitää vastata aktiivisemmin raaka-ainehintojen äkillisiin ja suuriin muutoksiin. Halutessamme olisimme saavuttaneet vahvemman myynnin kasvun, mutta useissa tapauksissa vetäydyimme liian alhaisin kattein tehtävästä kaupasta. Korkeamman jalostusarvon tuotteet, valppaampi hinnoittelu- ja hankintapolitiikka sekä kustannustehokas tuotanto korjaavat osaltaan tilannetta, ja teemme koko ajan työtä kaikilla näillä alueilla.

Liiketoiminnan lähiajan näkymät ovat hiljalleen vahvistumassa. Ottaen huomioon, että joudumme keskittymään tuotannon uudelleenjärjestelyihin ja varautumaan niistä aiheutuviin kustannuksiin, tuntuvampi parannus tulosluvuissamme näkyy todennäköisesti vasta vuoden 2006 jälkipuolella.

Tämän kuluva vuotta koskevan realismin vastapainoksi korostan, että edelleen jatkuvan strategiatyöskentelymme perusteella meillä on kaikkiaan hyvät lähtöasemat ja valmiudet edetä seuraavalle etapille tuloskunnan tavoittelussa. Haastava, mutta myös toimintatarmoa antava uusi vaihe on alkanut. Uutena toimitusjohtajana koen saamani mahdollisuuden luotsata Huhtamäkeä kohti tulevaisuutta suoranaiseksi etuoikeudeksi, josta olen kiitollinen.



Heikki Takanen





*DualHeat -alustat soveltuvat mainiosti valmisaterioille. Ne on tehty lujasta ja lämpöä kestävästä CPET-muovista ja voidaan kuumentaa sekä perinteisessä että mikroounissa. Ne kestävät myös kylmäsäilytystä erinomaisesti.*

## Toimintaympäristö

*Maailman kuluttajapakkausmarkkinoiden kooksi ilman aaltopahvipakkauksia on arvioitu 350 miljardia dollaria ja se kasvaa vuosittain 2-3 %.*

**E**lintarvikkeet ja juomat muodostavat kaksi kolmasosaa kokonaiskysynnästä ja niiden päämarkkina-alueet ovat Pohjois-Amerikka, Aasia-Oseania ja Eurooppa. Kasvu on voimakkainta Aasian, Latinalaisen Amerikan ja Itä-Euroopan kehittyvillä markkinoilla.

### Pakkausteollisuuden ominaispiirteet

Kuluttajapakkaukset ovat säilyneet verrattain sirpaleisena teollisuudenalana. Tämä johtuu pakkaustyyppeiden, -muotojen, -kokojen, -materiaalien ja valmistusteknologioiden moninaisuudesta, sekä siitä, että useat pakkaukset on valmistettava lähellä asiakasta. Toimiala on kokonaisuutena keskittynyt asiakkaitaan hitaammin. Viime vuosina on kuitenkin syntynyt useita maailmanlaajuisia ja alueellisia kuluttajapakkausyhtiöitä erikoistuneita yrityksiä. Huhtamäki oli tämän kehityksen kärjessä vuosina 1997-2000 ja on sittemmin keskittynyt sisäisen toiminnan kehittämiseen.

Kuluttajapakkaukset ovat vakaa eikä kovin suhdanneherkkä teollisuudenala, jolle on luonteenomaista hyvä kassavirta sekä verrattain vakaat katteet. Väestörakenteen muutokset ja kuluttajattrendit, tuoteuutuudet, vanhojen materiaalien korvaaminen uusilla sekä kehittyvät markkinat tarjoavat kuitenkin kasvumahdollisuuksia. Esi-

merkiksi muovipakkausten määrä on kasvanut tasaisesti viime vuosina, ja ne voittavat jatkuvasti alaa lasi- ja metallipakkauksilta. Kuitupohjaisten pakkausten osuus jatkaa myös kasvuaan.

### Asiakasrakenne ja toimintatavat

Huhtamäen suurin yksittäinen asiakas toi 6 % konsernin liikevaihdosta vuonna 2004. Kymmenen suurimman asiakkaan vastaava osuus oli 24 %.

Maailmanlaajuiset asiakkaamme ostavat jatkuviin sopimuksiin perustuen useita pakkaustuotteita Huhtamäen eri yksiköistä ympäri maailmaa, joten suuret, odottamattomat tilauskannan laskut tai luottotappiot ovat harvinaisia.

Kaupankäyntiin liittyvät sopimuskäytännöt vaihtelevat ja kehittyvät jatkuvasti. Sitovat, suurimpien asiakkaiden kanssa solmittavat yhden toimittajan mallit ovat tyyppillisiä yhteisesti kehitettyjen ja yksinoikeudella valmistettavien tuotteiden osalta. Nämä sopimukset solmitaan tavallisesti rajalliseksi ajaksi ja ne sisältävät molemminpuolisia ehtoja mm. hintojen kehittymisestä ajan ja/tai volyymien myötä, sekä kattavat salassapito- ja immateriaalilausekkeet esimerkiksi tavaramerkkien ja rekisteröityjen muotojen sekä työkalujen osalta. Yleisesti sovitaan myös raaka-ainehintojen muutosten siirtämisestä

lopputuotteen hintaan sekä tuotevastuuseen, mainontaan ja muuhun julkisuuteen liittyvistä kysymyksistä.

Tavanomaisemmissa tuotteissa asiakkaat tyypillisesti käyttävät kahta tai useampaa pakkaustoimittajaa joko alueellisin tai tuoteryhmäperustein. Nämä asiakkuudet pohjautuvat verrattain väliin puitesopimuksiin, joita uusitaan aika ajoin mm. tarjouskierrosten perusteella.

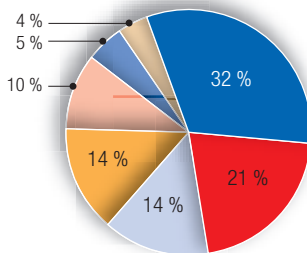
## Herkkyyks ulkoisia tekijöitä kohtaan

**Kysyntä** Kuluttajapakkausten pitkän aikavälin kasvu ylittää lievästi bruttokansantuotteen kasvun. Suhdanteet eivät vaikuta kokonaiskysyntään merkittävästi, mutta nousuvaiheessa kysyntä suuntautuu korkeamman jalostusarvon pakkauksiin ja laskuvaiheessa päinvastoin.

Pakkaukset ovat olennainen osa asiakkaidemme valmistusprosessia ja niiden täytyy täyttää koko toimitusketjun vaatimukset. Elin-  
tarviketeollisuuden täyttölinjat ovat usein suuria investointeja, joilla on jopa vuosikymmenien elinkaari. Pelkästään tästä syystä äkilliset muutokset suurivolyymisten elintarvikkeiden pakkaustyypeissä ovat harvinaisia. Suurin osa tutkimus- ja tuotekehitystoiminnasta onkin suunnattu olemassaolevien tuotteiden asteittaiseen parantamiseen yhdessä asiakkaiden ja raaka-ainetoimittajien sekä laitevalmistajien kanssa. Radikaalit pakkausmuutokset testataan useimmiten uutuustuotteilla, jotka eivät ole kovin hintaherkkiä ja joiden volyymit ovat maltillisia.

Pidemmän ajan kuluessa kuluttajatrendit, pakkausinnovaatiot ja korvaavat materiaalit vaikuttavat kysyntään eri pakkaustyyppien välillä. Esimerkkinä tästä on kysynnän siirtyminen lasi- ja metallipakkauksista muoviin, niin edistyneisiin joustopakkausiksi kuin myös kovaseinäisiin pakkauksiin, joilla on erityisiä tiiveysominaisuuksia. Myös kuitupohjaiset pakkaukset, niin kartonkiset kuin puristekuituisetkin, ovat löytäneet uusia käyttökohteita. Kumpikin näistä trendeistä on Huhtamäelle eduksi. Ruiskuvalutekniikka on syönyt osuuksia syvävedetyiltä muovipakkauksilta joissakin tuoteryhmissä, ja alati liikkeellä oleville kuluttajille on nyt tarjolla kasvava valikoima pulloitettuja "new age" -juomia perinteisempien kerta-astioista nautittavien kuumien ja kylmien juomien rinnalla.

### Raaka-aineiden ja hyödykkeiden käyttö



- Polymeerit
- Kartonki ja muu paperi
- Kalvot
- Muut raaka-aineet
- Muut tuotantopanokset
- Alumiinifoliot
- Kierrätyspaperi



**Raaka-aineet** Raaka-aine ja hyödykehankintojen osuus Huhtamäen liikevaihdosta on 40-50 % ja sen vaihtelu johtuu herkästi muuttuvista hyödykehinnoinnista sekä muutoksista tuotevalikoimassa. Yrityksen vuotuinen raaka-aineiden ja hyödykkeiden käyttö jakautuu oheisen kuvion mukaisesti.

Polymeerien (muovien) hinnat ovat vaihdelleet voimakkaasti viime vuosina. Yleensä vie vuosineljänneksen, ennen kuin todennettu raaka-ainehintojen muutos saadaan siirrettyä lopputuotteen hintaan.

Huhtamäki on määrätietoisesti pyrkinyt vähentämään alttiutta raaka-ainehintojen vaihtelulle mm. seuraavin keinoin:

- keskittämällä ostotoimintoja ja niputtamalla tärkeimpien raaka-aineiden ja muiden ratkaisevien tuotantotekijöiden hankintoja maailmanlaajuisesti
- sopimalla vuosi-, neljännesvuosi- tai kuukausihinnoinnista säilyttäen kuitenkin mahdollisuudet hyödyntää spot-markkinoita
- sisällyttämällä tärkeimpiin asiakassopimuksiin ehdot, jotka sallivat raaka-ainehintojen muutosten siirron lopputuotteeseen mahdollisimman pienillä hallinnollisilla viiveillä.

**Valuutat** Yhtiön raportointivaluutta on euro. Konsernin liikevaihdosta 43 %, varoista 52 % ja velasta 41 % on euromääräistä. Toiseksi tärkein valuutta on Yhdysvaltojen dollari, jonka osuus myynnistä on 26 %, varoista 21 % ja velasta 34 %. Monet muut valuutat seuraavat löyhästi dollarin kehitystä tai ainakin liikkuvat sen kanssa samansuuntaisesti euroon nähden.

Varsinaisen ulkomaankaupan osuus yhtiön kokonaisymyynnistä on verrattain vähäinen, ja tähän liittyviltä kurssiriskeiltä suojaudutaan aktiivisesti. Täten merkittävin valuutariski on translaatoriski, joka näkyy muunnettaessa muissa valuutoissa saatuja myyntituloja ja tuottoja euroiksi.

# Strategia ja osaaminen

*Konsernistrategia määrittelee yrityksen suunnan kolmen – viiden vuoden suunnittelujärjestyksellä ottaen kantaa sen liiketoiminta- ja markkina-alueisiin, teknologioihin, operatiiviseen toimintamalliin sekä kaupallisiin ja taloudellisiin tavoitteisiin.*



**H**uhtamäen strategia tarkastetaan vuosittain kolmeksi seuraavaksi vuodeksi. Vuotuinen budjetti kuvastaa kunkin kolmivuotiskauden ensimmäisen vuoden operatiivista suunnitelmaa.

Vuonna 2004 aloitimme tavanomaista tarkemman strategian tarkennuksen varmistaaksemme, että alueelliset sekä teknologioita, tuote- ja asiakasryhmiä koskevat suunnitelmamme takaavat parhaan tuoton tulevaisuuden investoinneille.

## Vakaat markkina-asetat

Yhtiön oman arvion mukaan yli 70 % liikevaihdostamme tulee tuoteryhmistä ja teknologioista, joissa kuulumme maailman kärkeen. Emme suoraan kilpaile kaikkein suurimpien metalli-, lasi- ja kartonkipakkausten valmistajien kanssa, eikä kukaan yksittäinen kilpailija tarjoa samaa kokonaisuutta kuin Huhtamäki.

Suurasiakkaat noudattavat kasvavassa määrin maailmanlaajuisia tuotemerkki-, markkinointi-, tuotanto- ja hankintastrategioita. Siksi pakkaustoimittajan kriittiset menestystekijät muodostuvatkin sen kyvystä mukautua asiakkaidensa toimintamalleihin, rakentaa syviä, kestäviä suhteita sekä kehittää uusia ja innovatiivisia pakkausratkaisuja.

Kokonaismarkkina-asetamamme on melko samanlainen Euroopassa ja Aasia-Oseania-Afriikka-alueella, mutta vaihtelee maasta ja markkinasegmentistä toiseen. Pohjois-Amerikassa huomattava osa liikevaihdostamme muodostuu muutamasta vahvasta tuoteryhmästä.

Kuluttajakäyttäytymisessä, etenkin elämäntavoissa ja ruokailutottumuksissa tapahtuneet merkittävät muutokset luovat mahdollisuuksia tuotekehitykselle ja kasvulle tietyillä markkinasegmenteillä. Terveellisyys, mukavuus ja mukaanotettavuus ovat tuotekehitystä ohjaavia kuluttajatarpeita, ja laajan teknologiapohjamme ansiosta olemmekin erinomaisessa asemassa vastaamaan näihin muutuviin tarpeisiin.

Vahva asiakaspohjamme, jossa maailmanlaajuiset elintarvikkeiden pikaruokayritykset ovat hyvin edustettuina, haastaa meidät intensiiviseen tuote- ja teknologiakehitykseen edellyttämällä samanaikaisesti sekä jatkuvaa kustannustehokkuuden parantamista että innovatiivisia pakkausratkaisuja. Maailmanlaajuisesti toimivat asiakkaamme tarjoavat meille myös mahdollisuuden laajentumiseen



*Uusi kuitupakkaustehtaanme Venäjällä erikoistuu munapakkauksiin. Sen tuotanto pääsi täyteen vauhtiin vuoden 2004 jälkipuoliskolla.*

sekä maantieteellisesti kehittyvillä markkinoilla että uusiin tuoteryhmiin perinteisillä markkinoilla.

## Organisaatio

Toimintamme on organisoitu maantieteellisiin alueisiin ja kahdeksi liiketoiminta-alueeksi: kuluttajatuotepakkaukset (Consumer Goods) ja tarjoilupakkaukset (Foodservice, Pohjois-Amerikassa myös vähittäiskaupan kerta-astiat). Tämä rakenne mahdollistaa herkästi reagoivan asiakasrajapinnan sekä tehokkaan valmistus- ja toimitusketjun, hyödyntäen koko konsernin vahvuuksia. Tuotantolaitokset ovat erikoistuneet teknologioiden ja valmistusprosessien mukaan. Konserni käyttää benchmarking-mittareita muutosajureina ja tulee edelleen vauhdittamaan hyväksi havaittujen käytäntöjen siirtoa yksiköiden välillä tukeakseen ydinprosessien kehittämistä. Avainasiakastyöskentelyllä taataan palvelu maailmanlaajuisille asiakkaille ja sitä laajennetaan uusiin, merkitykseltään kasvaneisiin asiakasryhmiin.

Keskitettyä osto-organisaatiota tullaan edelleen vahvistamaan



vuonna 2005. Tämä heijastaa koko konsernin ostovoiman hyödyntämisen tärkeyttä avainhyödykkeiden hankinnassa sekä tarvetta hallita muutoksia herkillä raaka-ainemarkkinoilla.

## Liiketoiminta-alueet

### Kuluttajatuotepakkaukset

Kuluttajatuotepakkausten alue palvelee lähinnä elintarviketeollisuutta, mutta tarjoaa pakkausratkaisuja myös tuoretuotteille, eläinruoille, hygienia tuotteille ja pesuaineille. Näiden lisäksi meillä on merkittäviä osuuksia tietyissä kapeissa tuoteryhmissä, kuten tekniset ja irroituskalvot, joita palvelemme erikoistuneen maailmanlaajuisen organisaation kautta. Kuluttajatuotepakkausten liiketoiminta-alue hyödyntää kaikkia valmistusteknologioitamme, joten ohjelmaan kuuluvat kovat muovi- ja kartonkipakkaukset, puristekuitupakkaukset sekä joustopakkaukset. Pitkälle kehitetyt läpäisyominaisuudet ja muut toiminnallisuuden parannukset, yhdistelmä materiaalit, uudet markkinasegmentit, kehittyvät markkina-alueet sekä asiakaskannan jatkuva yhdistyminen ja kansainvälistyminen tarjoavat jatkossakin kasvumahdollisuuksia sekä koville että joustopakkauksille.

tarjoavat mahdollisuuksia kaikille koviin pakkausten valmistusteknologioillemme.

**Keskeisiä asiakkaita** (aakkosjärjestyksessä): Bunzl, Burger King, Coca-Cola, Compass, CostCo, McDonald's, PapStar, Pepsi, Sam's, Sodexho, Sysco, Wal-Mart, Yum! Brands

### Teknologia ja tuotekehitys

Valmistamme muovista ja kuitupohjaisista raaka-aineista pakkauksia hyödyntäen kahta pääteknologiaa:

#### Kovat pakkaukset

- Kartongin muovaus
- Muovin suulakepuristus ja syväveto
- Muovin ruiskupuristus ja muotissa etiketöinti
- Kuitupakkaukset

#### Joustopakkaukset

- Muovin, paperin ja folion konvertointi joustopakkauksiksi ja kalvoiksi



*Puolan tehtaamme on usean valmistusteknologian yksikkö, joka uusittiin täysin vuonna 2003. Se edustaa kehityksen kärkeä tuotantoteknologian ja automaation osalta.*

*Huipputeknologia tulee oikeuksiinsa, kun sitä käyttää osaava ja sitoutunut henkilöstö. Pystymme omin voimien melkoisiin suorituksiin myös koneenrakentajina: muottien ja työkalujen valmistuksesta aina kokonaisten pakkaus- ja täyttölinjojen suunnitteluun ja toimitukseen.*

**Keskeisiä asiakkaita** (aakkosjärjestyksessä): Arla, Colgate, Danone, Heinz, Kraft, Nestlé, Procter & Gamble, Raisio, Unilever, Valio

### Tarjoilupakkaukset

Tämän alueen asiakkaisiin kuuluvat miltei kaikki suuret kansainväliset pikaruoka- ja virvoitusjuomayritykset, joukkoruokailuyritykset, kahvi- ja lounasravintolaketjut sekä erikoistuneet jakeluyritykset jotka palvelevat pikaruoka-, pitopalvelu- ja automaattipikarimarkkinoita laajemminkin. Myös vähittäiskaupoissa myytävät kerta-astiat ovat tärkeä tuoteryhmä, etenkin Pohjois-Amerikassa. Tarjoilupakkaukset

Useimmissa prosesseissamme käytetään yleisesti saatavilla olevia koneita, mutta meillä on laaja kokemus niiden tehokkaasta käytöstä ja omien, teknologioita yhdistävien sovellusten kehittämisestä. Keskeiset painotekniikat ovat muovin ja kartongin offset-painatus, flexopainatus ja syväpainatus.

Paikallisten tuotekehitysresurssien verkosto sekä erikoistuneet teknologia- ja kehityskeskukset varmistavat uusien, innovatiivisten tuotteiden jatkuvan virran.

Meillä on tuntuva teknistä osaamista asiakkaan omaan käyttöön tulevien pakkauskoneiden sekä kokonaisten pakkausjärjestelmien kehittäjänä ja valmistajana. Näiden täydentävien toimintojen taloudelliset tulokset raportoidaan osana kuluttajatuotepakkausten liiketoiminta-alueetta.

# Liiketoimintakatsaus

## Poimintoja vuodelta 2004

### Laajenimme

- Asemien vahvistaminen kehittyvillä markkinoilla sai jatkoa, kun nykyaikainen joustopakkaustehtas valmistui Vietnamiin, tuubilaminatetta valmistava yhteisyritys käynnistyi Brasiliassa ja munapakkauksiin erikoistunut yksikkö aloitti toimintansa Venäjällä.
- Lisäksi käynnistimme paikallisen kalvotuotannon Yhdysvalloissa vähentäen viennin valuuttakurssiriskejä sekä kasvatimme joustopakkauskapasiteettia Saksassa ja Intiassa.

### Saavutimme kasvua

- Amerikan mantereella liikevaihtomme kasvoi 11 % Yhdysvaltain dollareissa ilmaistauna. Keskeisistä tuoteryhmistä mm. jäätelöpakkaukset ja Chinet™ kerta-astiat menestyivät hyvin.
- Euroopassa läheinen yhteistyö suurten catering-yritysten kanssa nosti myyntiä jyrkästi. Tarjoilupakkausten alueella kaikki keskeiset asiakkassuhteet edistyivät hyvin.

### Haasteita toimintaympäristössä

- Liiketoiminnan vauhdin ja kannattavuuden ylläpitäminen ennätyskorkeiden muoviraaka-aineiden hintojen oloissa oli melkoinen haaste. Monet yksiköt jopa paransivat tulostaan hyvän myyntimenestyksen ja onnistuneen kulujen karsinnan ansiosta.
- Tuntuvin tulosparannus saavutettiin Oseanian kovien pakkausten tuotannossa.

### Saimme tyytyväisiä asiakkaita

- Asiakkaat vertaavat meitä kilpailijoihin monen eri ominaisuuden perusteella. Näitä ovat tuotteiden ja palvelun laatu, kilpailukykyiset kustannukset ja varakapasiteetti sekä tuoteryhmän tunnetus, innovatiivisuus ja toimintamme pitemmällä aikavälillä. Viime vuonna saimme tunnustusta pakkausalan parhaana yhteistyökumppanina monelta suurasiakkaalta, varsinkin Amerikassa.

### Kehitimme uusia tuotteita

- Euroopassa toimimme markkinoille kokonaisen kompostoituvien pakkausten tuoteperheen, joka on valmistettu uusiutuvista raaka-aineista: kierrätyskuidusta ja biomuovista. Brasiliassa korvasimme kymmeniä vuosia vanhan lasipakkauksen nykyaikaisella muovipohjaisella ratkaisulla.
- Joustopakkaus- ja kalvovyksiköt toivat uusia tuotteita markkinoille kaikilla mantereilla. Kuitupakkaukset valtasivat jalansijaa niin perinteisiin tuoteryhmiin tuoduilla uutuuksilla kuin nopeasti kasvavilla teollisuus- ja suojapakkaussovelluksilla.

### Saimme tunnustusta

- Tässä muutamia: Intian yksikkömme PPL sai kolme tavoiteltua WorldStar -palkintoa. Sellainen meni myös Turkkiin näyttävästä kutistekalvoetiketistä. Euroopassa saimme Numico Booster -palkinnon pakkausinnovaatiosta yhdessä ranskalaisen kumppanimme kanssa.

### Vetovuoro vaihtui

- Timo Peltola kantoi vetovastuuta kuudentoista vuoden ajan johtuen Huhtamäen perusteellista muutosta eturivin kuluttajapakkausten valmistajaksi, jollaisena yhtiö tänään tunnetaan. Nyt on Heikki Takasen vuoro johtaa meitä näistä vahvoista strategisista lähtöasemista uudelle suoritusasteelle.

*Kultasade jatkuu! Suomen yksikköme (kuvassa Sirpa Lepola Hämeenlinnasta) oli tuskin ehtinyt ottaa vastaan vuonna 2003 myömetyn WorldStar-palkintonsa, kun Intia sai niitä peräti kolme ja Turkki yhden vuonna 2004.*



*Uusi toimitusjohtaja Heikki Takanen otti ohjat syyskuun alussa. Jo ensi viikkoon hän vieraili lukuisissa yksiköissä ja kytkei esimiestason mukaan perusteelliseen strategiayöskentelyyn. Kuvamme tulevat johdon seminaarista (vasemmalla) sekä De Sotosta, Kansasista (USA), missä Takanen (oikealla) perehtyi jäätelöpakkausten valmistukseen.*



*Pakkaukset ottivat askeleen kohti vihreämpää tulevaisuutta, kun kokonainen sarja kompostoitavia ja uusiutuvista raaka-aineista valmistettuja tuotteita tuotiin Euroopassa markkinoille nimellä "BioWare".*



*Oikea-aikainen sijoittumisemme uusille kasvaville markkinoille sai jatkoa keväällä 2004, kun alan huippua edustava joustopakkaustehdas vihittiin käyttöönä Vietnamissa.*





# Eurooppa



*Uusi painatus ja pintakuviointi kasvattavat entuudestaan suosittua Cappuccino-kuumajuomapikarin etumatkaa.*

Yli puolet liikevaihdostamme muodostuu Euroopassa, jossa kaikki tuotekategoriat ja tuotantoteknologiat ovat hyvin edustettuina. Viime vuosina voimakas markkinakasvu Itä-Euroopassa, vaativien joustopakkausten ja kalvojen hyvää kysyntä sekä uudet kovat suojaerospakkaukset ovat paljolti tasoittaneet eräissä kovien pakkausten ryhmissä koettua kysynnän taantumista ja hintojen heikkenemistä, joka on tehnyt niistä myös alttiimpia raaka-aineiden hintojen vaihtelulle. Kuitupakkaukset ovat vakaa ja luotettava myyntitulon lähde, joka on nopeasti valtaamassa alaa elektronikan suoja-pakkauksissa.

Euroopassa vastuu toiminnasta on jaettu kahteen teknologiapohjaiseen liiketoiminta-alueeseen: koviin pakkauksiin sekä joustopakkauksiin, kalvoihin ja kuitupakkauksiin. Näistä jälkimmäinen toimii lähinnä kuluttajatuotepakkauksen alueella, kun taas ensimmäinen valmistaa yhtä lailla tarjoilupakkauksia. Koviin pakkauksen tuotanto on keskeisessä osassa vuoden 2004 lopulla aloitetussa kaksivuotisessa uudelleenjärjestelyohjelmassa, jonka ensimmäisen vaiheen kuluihin on varattu 28 miljoonaa euroa.

Alueen strategisen ohjelman pohjana on selkeä tarve vahvistaa katetasoa. Tähän päästään moninaisten toimenpiteiden kautta: jatkuvalla tuotannon tehokkuuden parantamisella, tarvittaessa mittavienkin uudelleenjärjestelyjen ja tuotannon siirtojen avulla, uuden eurooppalaisen liiketoimintamallin ja -rakenteen käyttöönotolla, näitä tukevilla tietojärjestelmillä sekä panostamalla edelleen innovaatioihin, tuotekehitykseen ja avainasiakassuhteisiin.

#### Henk Koekoek

varatoimitusjohtaja  
Euroopan joustopakkauksien, kalvo- ja kuitupakkauksien liiketoiminta

#### Timo Salonen

varatoimitusjohtaja  
Euroopan muovi- ja kartonkipakkauksien liiketoiminta

### Avainluvut Eurooppa

	2004	2003	muutos %
Liikevaihto, milj. EUR	1.152	1.185	-3
% kokonaisliikevaihdosta	55	56	
Liikevoitto, milj. EUR	69*	82	-16
% liikevaihdosta	6,0	6,9	
RONA %	8,6*	9,9	
Henkilöstö vuoden lopussa	7.352	7.645	-4
Tuotantolaitosten lukumäärä	27	28	

\*Ennen uudelleenjärjestelykuluja

### Yhteenveto vuodesta 2004

Vuonna 2004 ennustettu talouden nousu jäi Euroopassa vaikeaksi eikä elintarvikkeiden tai muiden Huhtamäelle merkityksellisten tuoteryhmien kulutuksen elpymisestä ollut selkeitä merkkejä. Itse asiassa monien suurten kuluttajatuotepakkauksen alueen asiakkaiden myynti pysytteli paikoillaan tai jopa aleni, mikä vaikutti myös niiden pakkaustarpeisiin. Kylmä ja sateinen kesä pudotti jäätelöpakkauksen myyntiä, mutta ei vaikuttanut sanottavasti tarjoilupakkauksiin, joiden myynti oli kasvussa. Kokonaisuutena joustopakkauksen, kalvo- ja kuitupakkauksien liiketoiminnan tulos oli parempi kuin kovien muovi- ja kartonkipakkauksen.

Kuluttajatuotepakkauksen kehitys oli epäyhtenäistä niin alueellisesti kautta Euroopan kuin valmistusteknologioiden ja tuoteryhmien kesken. Joustopakkauksen menestystä tukivat monet uutuustuotteet mm. makeis- ja jäätelökategorioissa. Toisaalta pussilaminaattien myynti polki paikallaan ja tuotannon siirto Brasiliaan vaikutti tuubilaminaattien myyntiin. Kovista pakkauksista parhaiten menestyivät meijeri- ja tuoreruokapakkaukset, kun taas ravintorasva- ja jäätelöpakkauksen myynti aleni. Kuitupakkauksen myynti oli vakaata kaikkialla Euroopassa, ja monet tuotantoyksiköt paransivat tulostaan. Venäjän uusi tuotantolaitos saavutti täyden kapasiteettinsa viimeisellä vuosineljänneksellä. Kalvojen kysyntä oli hyvä eikä tuotannon siirto uuteen tehtaaseen Yhdysvalloissa aiheuttanut merkittäviä volyyminenetyksiä.



## BioWare, kompostoitava kerta- ja tarjoiluastiavalikoima

Markkinoilla on ollut jo pidemmän ajan havaittavissa kiinnostusta ympäristöystävällisiin kattaustuotteisiin, ja nykyään sopivia raaka-aineitakin on jatkuvasti saatavilla. Vuonna 2004 Huhtamäki tarttui tilaisuuteen ja esitteli täydellisen "BioWare"-tuotevalikoiman, johon kuuluu kertakäyttöisiä kylmäjuomapikareita, lautasia, rasioita ja ruokailuvälineitä. Kaikki tuotteet valmistetaan uusiutuvista luonnonmateriaaleista, ja käytön jälkeen ne voidaan kompostoida. Tuotteet ovat joko vakiotuotteita tai asiakkaan tarpeiden mukaan räätälöityjä.

Kylmäjuomapikarit ja rasiat on valmistettu maissipohjaisesta materiaalista nimeltään NatureWorks® PLA. Se on tehty kokonaan uusiutuvista luonnonvaroista ja sen kompostoitavuus on vahvistettu sertifikaatilla. Tuotteet ovat täysin kirkkaita ja tukevia, ja ne maatuivat teollisissa kompostointiosuhteissa vedeksi, hiilidioksidiksi ja orgaaniseksi aineosiksi.

"BioWare"-valikoiman lautaset ja kulhot ovat Huhtamäen Chinet-tuotteita, jotka valmistetaan sataprosenttisesta puukuidusta ja jotka täyttävät Euroopan kompostointistandardin (EN 13432) vaatimukset.

NatureWorks® PLA on Cargill-Dow LLC:n tuotemerkki.

Korkeat raaka-ainehinnat vaikuttivat kaikkiin muovipakkauksyksiöihin. Viive kasvaneiden kustannusten siirtämisessä omiin hintoihin kavensi tuntuvasti katteita toisella vuosipuoliskolla. Loppuvuodesta kovien pakkauksen volyymit alkoivat elpyä.

Tärkeimmistä tarjoilupakkauksen ryhmistä pikaruokailu- ja catering-tuotteiden myynti kasvoi hyvin, ja miltei kaikkien avainasiakkaiden osalta nähtiin myönteistä kehitystä. Pikaruokailutuotteiden elpymistä vauhditti muun muassa Itä-Euroopan nopea kehitys. Coffee to go -suuntaus ei näyttänyt laantumisen merkkejä, ja uusi salaattikulholinja otettiin hyvin vastaan. Suurten kansainvälisten catering-yritysten kanssa solmitut sopimukset kumppanuudesta ja ainoan tavarantoimittajan asemasta ovat edistäneet tämän segmentin kasvua viime vuosina, ja kehitys voimistui selvästi vuoden 2004 aikana.

Vuonna 2005 Euroopan markkinoiden odotetaan palaavan tavanomaisiin uomiinsa. Lisäkasvua on odotettavissa niin tarjoilupakkauksen kuin kuluttajatuotepakkauksen osalta. Yritys markkinoi aktiivisesti suojakerrospakkauksratkaisujaan, sekä kovia että joustopakkauksia, ja sillä on korkeat odotukset uuden sukupolven pussilaminaateista. Kalvodivisioona esittelee myös monia uusia tuotteita. Tuotannon tehostamiseen tähtääviä toimia voimistetaan osana meneillään olevaa uudelleenjärjestelyohjelmaa.





## Amerikka

*Uusiutuvista kasveista valmistetut biomuovit lähestyvät nopeasti ominaisuuksiltaan perinteisiä muoveja. Maissi-pohjaisesta PLA-muovista (polylaktidi) valmistetut kirkkaat kannet sopivat erinomaisesti kylmäjuomapikareihin.*



Menestyksemme Amerikan mantereella perustuu vahvoihin asemiin eräissä Pohjois-Amerikan kuluttajatuotepakkauksen, tarjoilupakkausten ja vähittäiskaupan tuotteiden avainsegmenteissä sekä kasvuun nopeasti kehittyvillä Etelä-Amerikan markkinoilla. Vuonna 2004 alueen osuus konsernin kokonaisymyynnistä oli 29 %. Edellisvuoteen verrattuna luku säilyi ennallaan dollarin ja sitä seuraavien valuuttojen heikkenemisestä huolimatta. Tarjoilupakkausten taantumavaiheen ja kuluttajatuotepakkauksissa vuonna 2003 koettujen pettymysten jälkeen sekä Pohjois- että Etelä-Amerikan myynti piristyi huomattavasti ja kasvoi dollarimääräisenä 11 %.

Kulutustrendit ja pakkausutuudet saavat usein alkunsa USA:n dynaamisilla markkinoilla. Siksi Huhtamäen läsnäolo markkinoilla antaa tietämystä, josta on hyötyä kehittäessämme liiketoimintaamme muualla. Eurooppaan verrattuna pakkausteollisuus ja sen asiakkaat ovat keskitty-

neempiä, mikä mahdollistaa pidemmät tuotantojaksot ja tuotannon mittakaavaedut. Uusien tuotteiden kehittäminen ja kaupallistaminen kestää kuitenkin kauemmin, ja yksittäisen tuotteen menestys tai suuren asiakkaan päätös vaihtaa pakkaustoimittajaa voivat vaikuttaa myyntivolyymin kehitykseen tuntuvasti.

Strategisena haasteenamme on kehittää uutta kannattavaa liiketoimintaa rinnan nykyisten vahvuusalueiden kanssa. Korkeampi kapasiteetin käyttöaste ja vähäisempi kausivaihtelu parantavat itsessään tuotantotehokkuutta, mutta tähän pyritään myös toiminnan uudelleenjärjestelyin. Huomionarvoista on, että vuosina 2003-2004 saavutusta uudesta liiketoiminnasta huomattava osa tulee suurlta asiakkailta, joita palvelemme säännöllisesti muissa maanosissa.

**Kalle Tanhuanpää**  
varatoimitusjohtaja  
Amerikka



## Chinet™ edelleen laadukkaiden kertalautasten ykkönen USA:ssa

Sileäksi viimeistellyn kuituvalmisteisen Chinet-tuotemerkin esittely yli 70 vuotta sitten oli tekninen läpimurto. Tänäkin päivänä, vuosikymmenien jalostuksen jälkeen, samalla teknologialla Huhtamäen Amerikan toiminnot saavat aikaan ennätysmyyntiä.

Kuitenkin Chinet-lautasilla on aina ollut myös yksi haaste. Vahvuutensa, tyylikkään ulkonäkönsä ja korkeamman hintansa takia monet kuluttajat ovat käyttäneet niitä vain erityistilaisuuksissa. Pystyäkseen kasvattamaan myyntiään ja markkinaosuuttaan merkittävästi Huhtamäki kehitti Chinet-tuotteen, joka soveltuu paremmin arkikäyttöön.

Jokapäiväiseen käyttöön tarkoitettun Chinet-lautasen ominaisuuksien määrittämiseksi tehtiin laaja kuluttajatutkimus. Lautaseen tulisi väriä ja koristelua, ja hinta olisi edullisempi kuin klassisessa valkoisessa Chinetissa. Tutkimuksen tuloksena esiteltiin Chinet Casuals täyttämään kuluttajien jokapäiväiset kertalautatarpeet. Kaikkiin tilanteisiin sopivan kokoista lautasta on kahta väriä (sininen ja vihreä) ja sen reunoja koristaa kukkakuviot. Kuituteknologiaryhmä pystyi luomaan tuotantokustannuksiltaan edullisemman lautasen, jonka vahvuus ja taipumattomuus on kuitenkin säilynyt. Sen tähden Chinet Casuals on hinnoiteltu samalle tasolle kuin kilpailevat puristetusta kartongista valmistetut lautaset. Odotukset tämän uuden tuotelinjan suhteen ovat korkealla. Tutkimukset osoittavat kuluttajien innostuneen mahdollisuudesta ostaa myös värillisiä Chinet-lautasia. Ja vielä enemmän he ovat innostuneet mahdollisuudesta hankkia Chinet-tuotemerkin lautasia sopivalla hinnalla arkikäyttöön.

## Avainluvut Amerikka

	2004	2003	muutos %
Liikevaihto, milj. EUR	609	600	2
% kokonaisliikevaihdosta	29	29	
Liikevoitto, milj. EUR	30*	20	50
% liikevaihdosta	4,9	3,4	
RONA %	5,1*	3,3	
Henkilöstö vuoden lopussa	3.949	3.914	1
Tuotantolaitosten lukumäärä	18	16	

\*Ennen uudelleenjärjestelykuluja

## Yhteenveto vuodesta 2004

Vuodelle 2004 luonteenomaista oli vahva volyymikasvu, jota useat eri tekijät vauhdittivat. Ensiksikin markkinoiden yleinen nousuvire käänsi tarjoilupakkausten myynnin kasvuun pitkään jatkuneen taantumien jälkeen. Toiseksi monet suurasiakkaamme menestyivät hyvin omissa tuoteryhmissään. Kolmanneksi uusi liiketoiminta paikkasi vuoden 2003 menetyksiä. Neljänneksi kalvo- ja joustopakkaus-tuotantoa siirrettiin Euroopasta Pohjois- ja Etelä-Amerikkaan. Viimeinen, mutta ei suinkaan vähäisin tekijä oli se, että Etelä-Amerikassa myös vertailukelpoiset kasvuprosentit olivat kaksinumeroisia.

Kuluttajatuotepakkauksissa tunnettujen ja tunnustettujen jäätelöpakkausten kysyntä kasvoi voimakkaasti, mikä kertoo monen suuren asiakkaan hyvästä vuodesta. Toinen vahva tuoteryhmä oli meijeripakkaukset. Joustopakkausissa pitkän säilyvyyden takaavat elintarvikepakkaus korvasivat myynnin vähenemistä tietyissä perinteisissä ryhmissä. Vuoden aikana kehitettiin merkittävästi uutta liiketoimintaa. Tähän liittyvät toimitukset pääsivät vauhtiin vasta loppuvuodesta, minkä johdosta volyymikasvun odotetaan jatkuvan vuoden 2005 puolella.

Tarjoilupakkausissa 2004 oli toiminnan tiivistämisen ja uudelleen organisoimisen vuosi. Avaintuotteidemme, muovipikareiden sekä kuitupohjaisten kulhojen ja alustojen, kysyntä oli vahvaa. Vähittäiskaupan tuotteissa vahva Chinet -tuotemerkki kasvatti osuuttaan muutoin pysähtyneillä markkinoilla. Perinteisten premium-luokan lautasten tunnettuus on huippuluokkaa ja niillä on 99 prosentin peitto vähittäiskaupan kanavissa. Uusi, jokapäiväiseen käyttöön tarkoitettu Chinet Casuals -sarja sai hyvän vastaanoton.

Pohjois-Amerikan kalvotuotannon käynnistyminen ja Brasiliassa tuubilaminaattia valmistava yhteisyritys Laminor ylittivät kaikki odotukset ja vähensivät huomattavasti mannertenväliselle kaupalle omia valuuttariskejä.

Meksikon myynti pysyi aiemmalla tasolla, mutta Etelä-Amerikassa oli dynaaminen vuosi. Kovat muovipakkaukset menestyivät kaikkiaan hyvin ja meijeripakkaukset aivan erityisesti. Edistyksellinen lasin korvaava muovipakkauksratkaisu sai Brasiliassa myönteisen vastaanoton, ja sillä on hyvät laajenemismahdollisuudet. Kuitupakkaukset menestyivät luotettavasti.

Vuonna 2005 myynnin kasvun odotetaan jatkuvan uusien asiakkaiden ja aktiivisen tuotekehitysohjelman ansiosta. Tuotantotehokkuutta parannetaan edelleen, keskeisenä kohdealueena Pohjois-Amerikan muovipakkaustuotanto.





## *Aasia-Oseania-Afrikka*

Tällä maantieteellisesti laajalla ja monikulttuurisella alueella on useita erillisiä, meille merkityksellisiä markkina-alueita: kehittynyt ja vakaa Oseania (Australia ja Uusi-Seelanti), kasvava mutta sirpaleinen Kiina ja Hong Kong, ailahteleva ja hintaherkkä Kaakkois-Aasia, nopeasti kasvava, mutta erittäin kilpailtu Intia sekä uudistuva Etelä-Afrikka. Niin tarjoilu- kuin kuluttajatuotepakkauksetkin ovat hyvin edustettuina valikoimissamme. Viime vuosina olemme ottaneet monia askelia varmistaaksemme keskeisen roolin kasvavilla markkinoilla, tuoteryhmissä ja teknologioissa. Vuon-

na 2004 laajensimme ja nykyaikaistimme joustopakkaus-kapasiteettiamme Intiassa ja rakensimme kokonaan uuden joustopakkaustehtaan Vietnamiin.

Oseaniassa meidät tunnetaan markkinajohtajana, jolla on korkeita markkinaosuuksia keskeisissä tuoteryhmissä. Aasia kokonaisuudessaan taas edustaa strategista mahdollisuutta, ei ainoastaan kasvavana markkina-alueena, vaan myös alhaisten kustannusten ja korkean osaamisen tuotantoalueena joustopakkausille ja muille korkean jalostusarvon pakkauksille, joita voidaan taloudellisesti kuljettaa



*Elokuvat pitenevät ja naposteltavan on riitettävä. Suurista Popcorn-purkeista on tullut tärkeä tuote Huhtamäen Hong Kongin yksikölle.*

**pitkiä matkoja. Huhtamäki on valmis uusiin tuotannollisiin investointeihin ja aikoo kytkeä paikalliset toiminnot lähemmin kehityksen kärkeä edustaviin teknologioihinsa ja tuotekehittelynsä. Näin pystytään tarjoamaan korkealuokkaisia tuotteita globaaleille asiakkaille, jotka ovat laajentamassa toimintaansa kasvavilla markkina-alueilla.**

#### **Tony Combe**

*varatoimitusjohtaja  
Aasia-Oseania-Afrikka*

#### **Yhteenveto vuodesta 2004**

Vuoteen 2004 käytäessä suurin haaste Aasian-Oseanian-Afrikan alueella oli tehostaa Australian kovien kuluttajatuotepakkausten tuotantoa, joka jo pitempään oli kärsinyt teknisistä ja tuottavuusongelmista. Vuoden mittaan saavutettiin pysyvä parannus, ja monet muutkin yksiköt edistyivät tässä suhteessa. Alueen myynti kasvoi 3 % vuodesta 2003, vaikka Aasian kasvu hidastui vuoden jälkipuoliskolla, jolloin vapaaehtoisesti luovuttiin sellaisesta liiketoiminnasta, jonka entuudestaan alhainen katetaso kärsi korkeista polymeerihinnoista.

#### **Avainluvut Aasia-Oseania-Afrikka**

	2004	2003	muutos %
Liikevaihto, milj. EUR	332	323	3
% kokonaisliikevaihdosta	16	15	
Liikevoitto, milj. EUR	24*	20	20
% liikevaihdosta	7,2	6,3	
RONA %	8,4*	7,3	
Henkilöstö vuoden lopussa	4.230	3.957	7
Tuotantolaitosten lukumäärä	26	24	

\*Ennen uudelleenjärjestelykulua

Kuluttajatuotepakkauksissa Oseania raportoi hyvästä kasvusta, esimerkiksi Australian meijeripakkaukset ja Uuden Seelannin rasvasiat. Joustopakkauksissa kilpailu oli ankaraa koko alueella. Silti katteista onnistuttiin pitämään kiinni ennätyskorkeiden raaka-ainehintojen paineessa toisella vuosipuoliskolla. Afrikan tuotantovolyyymiä jarrutti se, että maan vahva valuutta hillitsi elintarvikevientiä. Kuitupakkaukset menestyivät hyvin niin Oseaniassa kuin Afrikassakin.

Uutta joustopakkauksiteettä saatiin käyttöön Vietnamsa (uusi Ho Chi Minh Cityn tehdas) ja Intiassa (Hyderabadin tehtaen laajennus). Intia voitti kolme WorldStar -palkintoa edistysellisillä, korkealaatuisilla tuotteillaan ja tasoitti heikkoa kotimaan kysyntää voimakkaalla viennin kasvulla. Vietnamin yksikön kaupallinen alkua oli hidas, mutta volyymit vahvistuivat vuoden viimeisten kuukausien aikana. Myös Thaimaan yksikkö paransi tulostaan loppuvuotta kohti.

Tarjoilupakkauksissa kasvu jäi vaatimattomaksi, sitä vauhdittivat lähinnä Australian pikaruokailu- ja catering-segmentit. Myös Kiina oli dynaaminen markkina-alue, ja Hong Kongin yksikön vuosi päättyi nousujohteisesti.

Vuoden 2005 näkymät ovat positiiviset. Oseaniassa tuotantotehokkuuden odotetaan edelleen parantuvan. Aasian joustopakkaustuotanto elpyy mikäli raaka-ainehinnat lainkaan rauhoittuvat. Ensi arvioiden mukaan Kaakkois-Aasian hyökyaaltokatastrofi ei ole aiheuttanut yhtiölle merkittäviä menetyksiä tuhoalueilla. Afrikassa odotetaan uutta menestyksen vuotta.

#### **Rohkea erilaistuminen toi hopeaa...**

... vuoden 2004 Australian pakkauspalkinnot -kilpailussa. Hopeasija saatiin Amcorin "Packaging the Brand" -kategoriassa, joka keskittyy tuotemerkin arvon luomiseen pakkauksen avulla ja palkitsemaan olemassa olevan tuotemerkin, jonka pakkaus on suunniteltu uudelleen ja saatu siten paremmaksi.

Voittanut tuote oli Nestlén Wicked Premium Ice Cream -jäätelöpakkaus. Toisista saman kategorian ehdokkaista poiketen tuotemerkki erottuu pääasiassa pakkauksen avulla. Yksinkertainen muotoilu, valitut värit ja kirjasinlajit sekä kohokuviointilla aikaansaatu ylellinen pinta luovat yhdessä kiistattoman mielikuvan laadusta. Pakkauksen osittain valaistu kuu on tosiasiaa jäätelöpallo, ja yhteensopivan kohokuviointin kanssa se tuo esiin jäätelön herkullisuuden.





# Yhteiskuntavastuu

*Yrityksen toimintaa arvioidaan enenevässä määrin sen perusteella, millaista arvoa se tuottaa kaikilla kolmella kestäväen kehityksen ulottuvuudella: taloudellisesti, ympäristölle ja yhteiskunnalle.*

**Y**ritysten analyysi- ja arvostusmenetelmät ovat kehittymässä kokonaisvaltaiseen suuntaan, kattamaan kaikki ne arvot, kysymykset ja prosessit, joihin yritysten tulisi kiinnittää huomiota voidakseen edistää taloutta, ympäristöä ja yhteiskuntaa sekä minimoida toiminnastaan koituvat haitat.

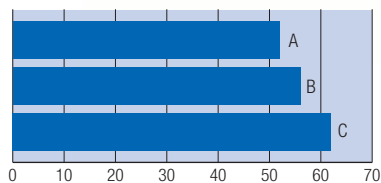
Hyvä "yrityskansalaisuus" on olennainen osa yrityskulttuuriamme. Noudatamme tinkimättä paikallisia lakeja ja tapoja, jotka asettavat vähimmäistason henkilöstöpolitiikalle, yhdyskuntasuhteille ja ympäristötyölle. Kaikkea toimintaamme leimaa korkea eettinen taso, ja odotamme samaa myös alihankkijoilta.

Huolenpito työntekijöistä, yhdenvertaisen kohtelun, koulutuksen ja työturvallisuuden varmistaminen, eettisyys sekä työntekijöiden oikeuksien ja ihmisarvon kunnioittaminen myös toimintoja yhdistettäessä tai karsittaessa on eduksi yhteiskunnalle ja paikallisille yhteisöille.

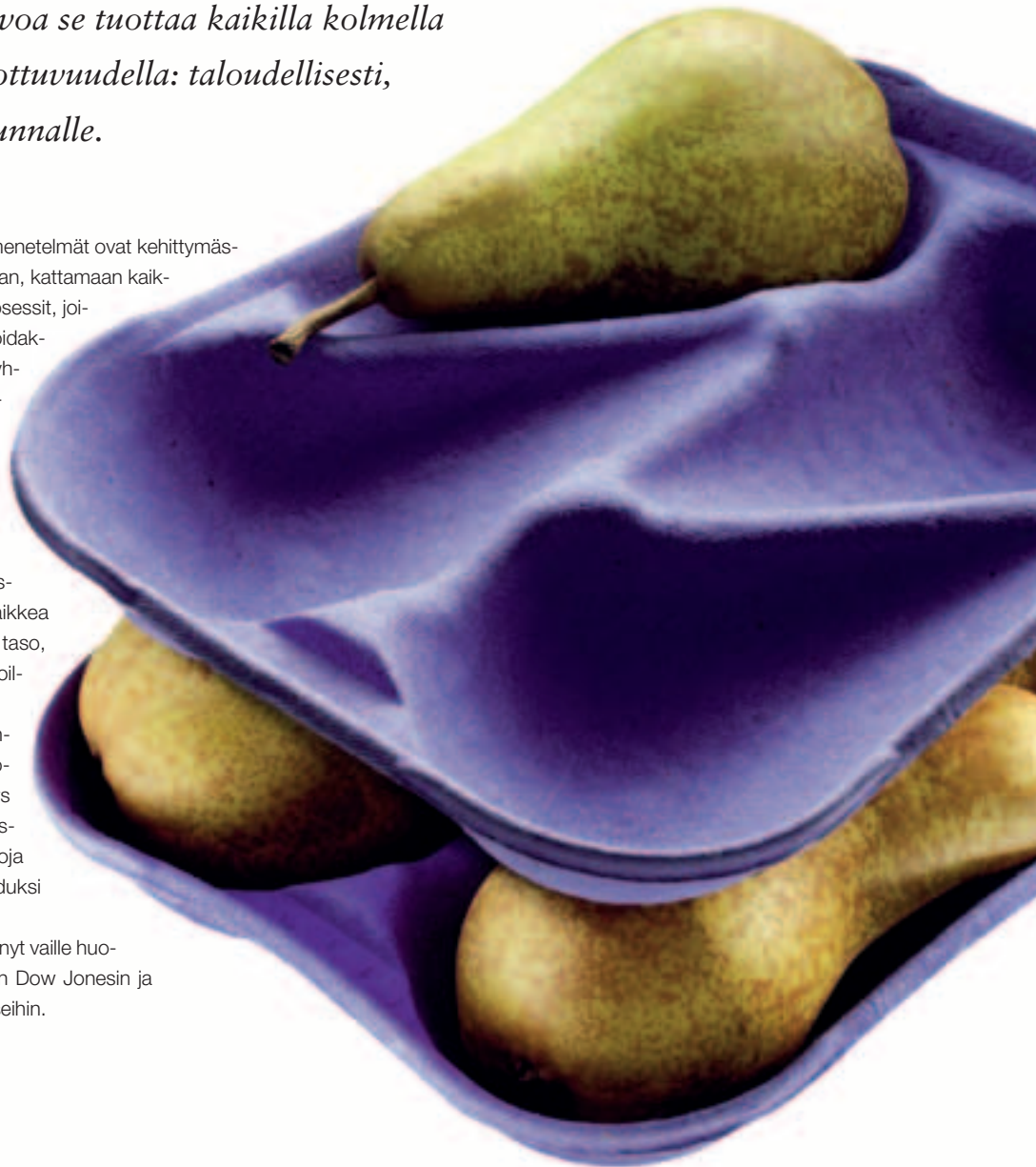
Toimintamme tällä saralla ei ole jäänyt vaille huomiota, ja Huhtamäen osake sisältyykin Dow Jonesin ja Kempenin kestäväen kehityksen indekseihin.

## Kestäväen kehityksen saavutukset, DJSI

Lähde: SAM Research Inc., 2004



- A: Toimialan keskiarvo maailmanlaajuisesti
- B: Huhtamäki
- C: Toimialan paras yhtiö maailmanlaajuisesti



## Henkilöstö

- Vuoden lopussa Huhtamäellä oli 15.531 työntekijää, 23 enemmän kuin vuoden 2003 päättyessä.
- Euroopassa henkilöstön määrä supistui 293 henkilöllä ja oli 7.352. Kehitys heijasti käynnissä olevaa tuotannon rationalisointia.
- Amerikan alueella työvoima lisääntyi 35 henkilön verran ja oli 3.949. Aasian, Oseanian ja Afrikan alueella kasvua oli 273 henkilöä ja henkilöstön kokonaismäärä 4.230. Kasvu johtui Vietnamin uuden tehtaan käynnistymisestä.

Vuonna 2004 henkilöstöorganisaation laajana kehittämiskohteena oli suorituksen arviointiin, yhteisten ja henkilökohtaisten tavoitteiden asettamiseen sekä henkilökohtaisen kehittymisen seurantaan liittyvien HR-prosessien kehittäminen.

Aiemmin vuosittain tehtävää asiantuntijoita ja esimiehiä koskevaa kehityskeskustelu-prosessia laajennettiin siten, että nyt siihen kuuluu myös puolivuositain käytävä esimies-alaiskeskustelu. Tämä edellytti maailmanlaajuisen GRIP-henkilöstönkehitysjärjestelmän jatkokehitystä.

Esimiehiä valmennettiin henkilökohtaisten kehittämissuunnitelmien tekemisessä, ja kaikilla organisaatiossa panostettiin niin prosessien kuin henkilöiden itsensä jatkuvaan kehittämiseen.

- Keskitetysti järjestettäviin maailmanlaajuisiin ohjelmiin osallistui 194 esimiestä ja asiantuntijaa yhteensä 525 koulutuspäivän ajan.

Sisäistä rekrytointiprosessia kehitettiin ja uutta konserninlaajuisia intranet-sovellusta hyödynnettiin avointen tehtävien tiedottamisessa koko henkilöstölle. Kansainvälistä tehtäväkiertoa tapahtuikin edellisvuotista enemmän. Tämän trendin odotetaan jatkuvan ja se on myös erityinen painopistealue vuonna 2005.

- European Works Council (EWC) piti vuotuisen kokouksensa maaliskuussa. Kokouksessa käsiteltiin Euroopan toiminnan uudelleenjärjestelyjä, henkilöstön koulutukseen, työturvallisuuteen ja työterveydenhoitoon liittyviä asioita sekä tutustuttiin vuonna 2005 mukaan tulevien uusien jäsenmaiden Puolan ja Tsekin tasavallan tehtaiden toimintaan ja tunnuslukuihin. Työvaliokunta kokoontui kahdesti.
- Elokuussa järjestettiin maailmanlaajuinen HR-kokous, jonka tavoitteena oli henkilöstöjohton lähentäminen liiketoimintaan ja paikallisten henkilöstöyksiköiden valmistaminen entistä aktiivisempaan rooliin tulevassa strategian tarkastelussa ja muutosten johtamisessa.

Vuonna 2005 tiedon ja osaamisen siirto yksikköjen kesken ja henkilötasolla on edelleen keskeinen tehtäväalue. Myös henkilökohtaisten kehittämisohjelmien laatua ja toimeenpanoa kehitetään edelleen ja konserninlaajuisia talent management -prosessia uudistetaan.



*Viimeinen ojennus pinkalle esipainettuja kartonkiaihioita, ennenkuin ne taipuvat jäätelöpakkauksiksi Huhtamaki Systems -muotoilukoneessa.*



*Valjastamalla eri toimintojen osaaminen yhteisiin työryhmiin ja hankkeisiin voimme kanavoida laajan kokemuksemme innovaatioihin ratkaisuihin ja siirtää parasta käytäntöä läpi organisaation.*



*Australia sai osansa vuotuisista palkinnoista, kun Oseanian kovista pakkauksista vastaava Phil Warburton nimettiin Vuoden Johtajaksi 2004 ja hänen Oseanian kuitupakkauksista vastaava kollegiansa Murray Hine otti vastaan yksikkönsä tunnustuspalkinnon käyttö pääoman hyvästä hallinnasta.*

## Ympäristö

### Politiikat ja periaatteet

Huhtamäki allekirjoitti jo varhain Kansainvälisen kauppakamarin Kestävän kehityksen periaatteet ja on julkaissut maailmanlaajuisen ympäristöpolitiikan varmistaakseen kaikkialla yhdenmukaiset toimintaperiaatteet.

- Vuonna 2003 julkaisimme alihankkijoitamme koskevat eettiset säännöt (Code of Conduct for Huhtamäki Suppliers) ja vuonna 2004 saatoimme voimaan uudet eettiset periaatteet (Huhtamäki Ethical Principles), jotka koskevat henkilöstöämme.

Jo pakkaustemme kehittä- ja suunnitteluvaiheessa otamme huomioon paitsi asiakkaiden tarpeet sekä ankarat vaatimukset hygienian ja tuoteturvallisuuden osalta, myös luonnonvarojen säästämisen, uusiutuvien tai kierrätettyjen raaka-aineiden hyödyntämisen sekä itse pakkausten kierrätettävyyden.

- Vuonna 2004 toimimme Euroopan markkinoille "BioWare"-tuoteperheen, joka koostuu uusiutuvista raaka-aineista kuten kierrätyskuidusta ja biopolymeerista valmistetuista, kompostoitavista pakkaustuotteista.
- Virallistimme järjestelmän, jonka avulla kuitumateriaalin alkuperä on jäljitettävissä Euroopassa ja ulotamme sen muihinkin maantosiin.

Ympäristökysymykset sisältyvät vuorovaikutukseemme asiakkaiden, omistajien ja rahoittajien, alihankkijoiden, viranomaisten ja henkilöstömme kanssa.

- Huhtamäki on useinkin toimialajärjestön jäsen ja käyttää niitä aktiivisena kanavana vuorovaikutukseen viranomaisten ja muiden tahojen kanssa. Tällaisia järjestöjä ovat Euroopan pakkaus- ja ympäristöjärjestö (EUROPEN) sekä kansainvälinen biohajoavien muovien yhdistys (IBAW).

### Keskeiset ympäristökysymykset

Toimintaamme liittyvät keskeiset ympäristökysymykset ovat energian kulutus, päästöt ilmakehään sekä kiinteä jäte.

- Viisi tehdasta kuuluu Euroopan päästökauppajärjestelmän (EUETS) piiriin, mutta sen välitön vaikutus Huhtamäkeen on vähäinen.
- Toimenpiteet EU:n tulevan hiilivedydirektiivin noudattamiseksi ovat hyvässä vauhdissa.
- EU:n pakkaus- ja pakkausjätedirektiivin edellyttämät keskeiset menettelyt toteutetaan.

*Chinet-lautaset ovat osa  
utta "BioWare" tuoteperhettä Euroopassa.  
Ne valmistetaan kartonkipikarituotannos-  
samme syntyvistä leikkuujätteistä.*

### Ympäristöorganisaatio ja -johtaminen

Ympäristöön, terveyteen ja työturvallisuuteen liittyvä toiminta tapahtuu pääasiassa yksikkötasolla. Jokainen tuotantolaitos on veloitettu laatimaan vuotuisen toimintasuunnitelman ja raportoimaan yhteismitallisia ympäristöön liittyviä tunnuslukuja. Yksikkötason tiedot yhdistetään pääkonttorissa pohjaksi yhtiön johtokunnan vuosittain käymälle ympäristökeskustelulle.

Ympäristöjohtaminen on tehtaillamme päivittäistä toimintaa. Tehtaista 47 % on ottanut käyttöön EMAS tai ISO 14001 -tyypin ympäristöjohtamisjärjestelmän tai osallistuu sisäisesti tarkastettuun järjestelmään kuten Environmental Care Yhdysvalloissa.

- Useat yksiköt ovat kehittämässä ympäristöjohtamistaan ISO 14001 -standardin mukaiseksi.
- Asiakkaan näkökulmasta tuotantohygieniajärjestelmät olivat vuonna 2004 kiireellisempiä, ja ne onkin otettu käyttöön yli 90 prosentissa tehtaistamme.
- ISO 9001 -laatuja järjestelmää sovelletaan yli 80 prosentissa tehtaistamme.

Ympäristöriskien hallinta on jatkuvaa toimintaa. Jokainen yksikkö tuottaa vuosittain raportin ympäristöjohtamiskäytännöstään erityisen ympäristö-, laatu- ja hygieniajärjestelmää koskevan arviointilomakkeen avulla.

- Sisäisiä tarkastuksia tehdään vuosittain tehtaissa, joiden osuus käyttömaisuudestamme on noin 60 %. Vuonna 2004 toteutettiin 45 tarkastuskäyntiä.
- Parhaita ympäristön- ja riskinhallintajärjestelmiä arvioidaan säännöllisesti konsernitason ja tulokset tiedotetaan yksiköille toimenpiteitä varten.







## Ympäristökuormituksen kehitys

Tehtaiden ympäristökuormitusta seurataan keskeisin ympäristömittarein. Näiden järjestelmällinen keräys aloitettiin vuonna 2002. Seuraavassa taulukossa esitetään koko konsernin yhteenveto vuodelta 2004.

### Tärkeimmät ympäristömittarit 2004

Ympäristömittari	Määrä	Yksikkö
Energia	8.250.000	GJ
Kemikaalit yhteensä	39.800	tonnia
Mistä liuottimia	15.900	tonnia
Kaatopaikkajäte	39.300	tonnia
Kierrätettävä jäte	80.000	tonnia
Ongelmajäte	5.800	tonnia
CO <sub>2</sub> -päästöt	756.900	tonnia
VOC -päästöt	8.235	tonnia
Veden käyttö	13.750.000	m <sup>3</sup>
Poistuvan veden määrä	12.800.000	m <sup>3</sup>
Ympäristöinvestoinnit yhteensä	1.569.999	EUR

\* VOC=volatile organic compounds, herkästi haihtuvat hiilivedyt

Konsernitason lukuja analysoidaan sisäisesti mm. teknologia- ja aluepohjaisesti tavoitetasojen asettamiseksi ja parhaiden käytäntöjen levittämiseksi.

### Tavoitteet

Yhtiö jatkaa työtään saavuttaakseen ympäristökuormituksensa pitkän tähtäyksen kevennystavoitteet, jotka johtokunta asetti vuonna 2003:

- Energian kulutuksen vuotuinen vähennys 2 %, hiilivety päästöjen vähentäminen 10 prosentilla ja sisäisen jätteenkierrätysasteen nostaminen 85 prosenttiin vuoden 2007 loppuun mennessä.

Vuotuiset toimintasuunnitelmat on arvioitu ja niitä on kehitetty edelleen vuodeksi 2005. Edelleen vuonna 2004 valittiin työterveys- ja työturvallisuustilanteen seuraamiseen yksikkötasolla käytettävät mittarit, ja kuukausiraportointi on aloitettu. Konsernitason tavoitteet asetetaan, kun perustieto on kerätty ja analysoitu.



*Soikea muoto, kolmiulotteinen pintakuviointi ja suurella tarkkuudella ruiskupuristettu kansi tekevät tästä Puolassa valmistetusta leviterasiasta sopivan pakkauksen premiumluokan tuotteille.*

## Huhtamäen osake

Vuonna 2004 kaupankäynti Huhtamäen osakkeilla Helsingin Pörssissä oli aktiivista, ja keskimääräinen päivittäinen vaihto kasvoi vuoden 2003 1,8 miljoonasta eurosta 3,0 miljoonaan euroon. Osakkeen päätöskurssi 31.12. oli 11,87 euroa, 27 % korkeampi kuin vuotta aiemmin. Yhtiön markkina-arvo vuoden lopussa oli 1.167,2 miljoonaa euroa. Osakkeenomistajien lukumäärä oli 18.303 verrattuna vuoden 2003 lukuun 18.806, ja ulkomaalaisten osakkeenomistajien osuus 31.12. oli 24,5 %. Hinnat ja vaihtomäärät esitetään seuraavalla sivulla osakekurssin kehitystä kuvaavassa kaaviossa.

### Osakkeet ja osakepääoma

- Yksi osakesarja
- Kirjanpidollinen vasta-arvo on 3,40 euroa.
- Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa.
- Optio-oikeuksien perusteella vuonna 2004 liikkeeseen laskettiin uusia osakkeita 2.173.980.
- Osakkeiden lukumäärä 31.12.2004 oli 103.396.772, mikä sisältää 5.061.089 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta (5% yhtiön rekisteröidystä osakepääomasta ja äänioikeudesta). Liikkeessä olevien osakkeiden nettomäärä oli 98.335.683.
- Osakkeiden keskimääräinen kappalemäärä vuonna 2004 oli 96.734.981 (ei sisällä yhtiön hallussa olevia osakkeita).
- Osakepääoma 31.12.2004 oli 351.549.024,80 euroa.
- Vähimmäisosakepääoma on 200.000.000 euroa ja enimmäispääoma 1.000.000.000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta.
- Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

### Noteeraukset

- Helsingin Pörssin (HEX) päälliställä
- Kaupankäyntierä 50 osaketta
- Luokitus: elintarviketeollisuus

### Tunnukset

HEX: HUH1V  
HUH1VEW100 (2000 A-optio)  
HUH1VEW200 (2000 B-optio)  
HUH1VEW300 (2000 C-optio)  
HUH1VEW103 (2003 A-optio)  
HUH1VEW203 (2003 B-optio)  
HUH1VEW303 (2003 C-optio)

Reuters: HUH1V.HE

Bloomberg: HUH1V.FH

### Osingonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa 30.3.2005 pidettävälle yhtiökokoukselle 0,38 euron osinkoa osaketta kohti. Osinko maksetaan 11.4.2005 osakkeenomistajille, jotka on merkitty osakasrekisteriin 4.4.2005.

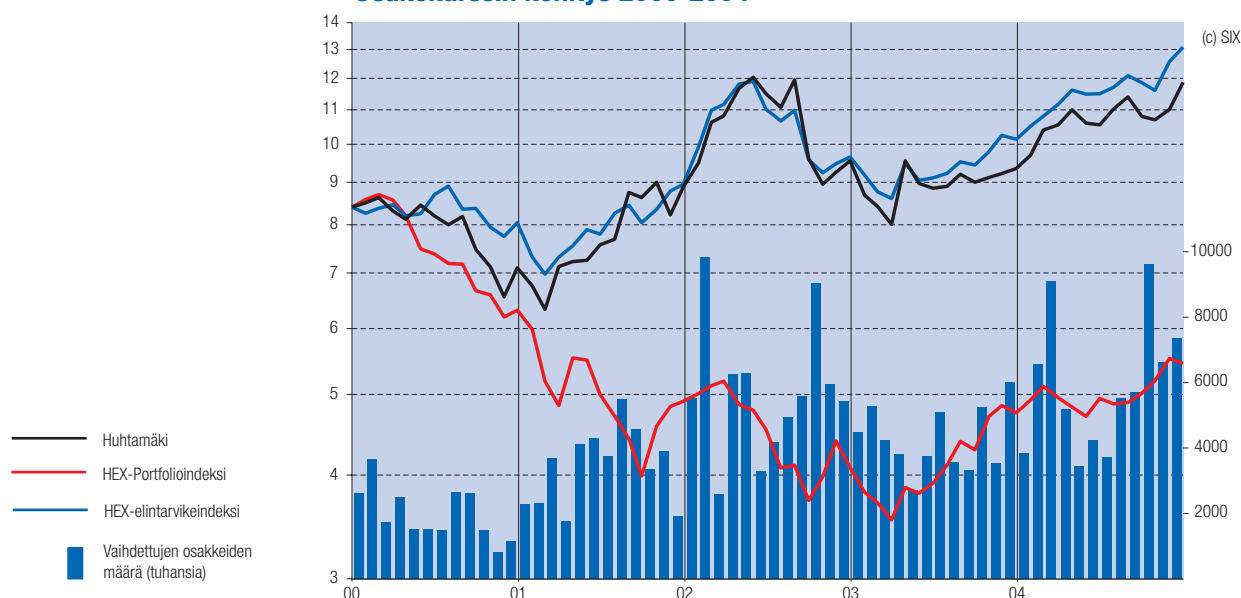
### Valtuutukset

Hallitus on valtuutettu päättämään yhtiön omien osakkeiden luovutuksesta vuoden kuluessa yhtiökokouksesta. Hallitus ehdottaa 30.3.2005 pidettävälle yhtiökokoukselle vastaavaa valtuutusta.

### Optio-ohjelmat

Yhtiön optio-ohjelmiin kuuluu yli 140 ylemmän ja keskijohdon edustajaa, jotka ovat yhtiön tai sen tytäryhtiöiden palveluksessa. Mikäli vuosien 2000 ja 2003 optio-ohjelmat merkitään täysimääräisesti, voidaan vuosina 2005-2009 antaa yhteensä 5.850.000 uutta osaketta (5,7 % koko osakekannasta). Yhtiön 2000 C-optiot listattiin Helsingin Pörssissä toukokuun alussa. Yksityiskohtaisempi selonteko annetaan tilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 21.

## Osakekurssin kehitys 2000-2004



## Osakkeeseen liittyvät tunnusluvut

		FAS			IFRS	
		2000	2001	2002	2003	2004
Voitto osaketta kohti	EUR	0,65	0,74	0,86	0,38	0,53
Voitto osaketta kohti (laimennettu)	EUR			0,86	0,38	0,53
Liiketoiminnan kassavirta osaketta kohti	EUR	0,61	2,63	1,85	1,96	1,72
Osinko osaketta kohti	EUR	0,28	0,31	0,38	0,38	0,38 <sup>1)</sup>
Osinko/voitto osaketta kohti	%	43,1	41,9	44,2	100,0	71,7 <sup>1)</sup>
Osinkotuotto	%	3,9	3,5	4,0	4,1	3,2 <sup>1)</sup>
Oma pääoma osaketta kohti	EUR	8,2	8,64	8,26	7,85	7,95
Osakekurssin kehitys						
Alin vaihtokurssi	EUR	6,38	6,13	8,22	7,89	9,40
Ylin vaihtokurssi	EUR	9,13	9,25	12,38	9,85	12,30
Kurssi 31.12.	EUR	7,1	8,88	9,55	9,35	11,87
Muutos ajanjaksolla	EUR	-15,5	25,1	7,5	-2,1	27,0
Osakkeiden markkina-arvo 31.12.	milj. EUR	893,9	898,3	931,6	899,1	1.167,2
Osakkeenomistajia 31.12.		15.765	15.669	15.943	18.806	18.303
Osaketuotto %, viisi viimeistä tilikautta <sup>2)</sup>	%	14,5	2,5	3,1	6,3	10,7 <sup>1)</sup>
Osakkeiden keskimääräinen kappalemäärä <sup>3)</sup>		125.903.852	117.117.696	100.769.970	96.292.220	96.734.981
Osakkeiden kappalemäärä vuoden lopussa <sup>3)</sup>		125.903.852	101.215.792	97.547.792	96.161.703	98.335.683
Vaihto, kpl (1.000 osaketta)		23.679.408	41.359.940	66.996.986	51.050.523	70.919.815
Suhteessa osakkeiden keskimääräiseen kappalemäärään	%	18,8	35,3	66,5	53,0	73,3
P/E luku		10,9	12,0	11,1	24,6	22,4

<sup>1)</sup> Hallituksen ehdotus <sup>2)</sup> 5 vuoden vuotuinen tuotto (hinnan arvon muutos + osingot) <sup>3)</sup> Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet vähennettynä.

## Taloustiedotus

### Vuonna 2005:

- 30.3. Varsinainen yhtiökokous
- 20.4. Osavuositarkastus: ensimmäinen vuosineljännes
- 3.8. Osavuositarkastus: toinen vuosineljännes
- 20.10. Osavuositarkastus: kolmas vuosineljännes



Vuosikertomukset, osavuositarkastukset ja muut tiedotteet ovat saatavilla ja tilattavissa Huhtamäen verkkosivuilta [www.huhtamaki.com](http://www.huhtamaki.com)

Yhtiö ei postita vuosikertomusta tai osavuositarkastuksia rekisteröidyille osakkeenomistajille automaattisesti. Painettuja julkaisuja voi tilata yhtiön markkinointi- ja viestintäosastolta, puh (09) 6868 8523 tai sähköpostitse osoitteesta [ir@huhtamaki.com](mailto:ir@huhtamaki.com).

Postitukset osakkeenomistajille perustuvat Arvopaperikeskuksen ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Osakkeenomistajan on ilmoitettava yhteystietojen muutoksista tilinhoitajalleen tai jos kyseessä on hallintarekisterissä oleva osakkeenomistaja, omalle pankilleen tai muulle arvopaperihoitajalleen.

## Sijoittajayhteydet

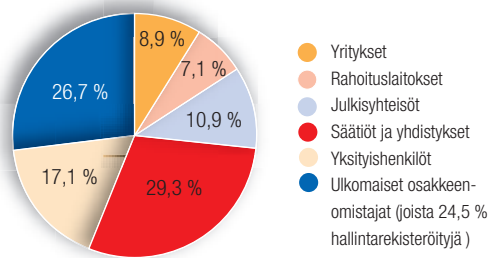
Huhtamäki Oyj, sijoittajasuhteet  
Puh (09) 6868 8519 (suora)  
Faksi (09) 6868 8311  
[ir@huhtamaki.com](mailto:ir@huhtamaki.com)

## Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2004\*

Omistaja	Osakkeita / ääniä 31.12.2004
1. Suomen Kulttuurirahasto	16.268.332
2. Svenska litteratursällskapet i Finland	4.400.800
3. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	2.755.527
4. Suomen Kulttuurirahaston kannatusyhdistys ry	2.150.000
5. Valtion Eläkerahasto	1.700.000
6. Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	1.406.962
7. Odin Förvaltning AS	1.024.050
8. Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Tapiola	868.600
9. Sijoitusrahasto OP-Delta	799.488
10. Sijoitusrahasto Pohjola Finland Value	727.300
11. Eläkesäätiö Polaris Pensionsstiftelse	609.248
12. Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Etera	579.580
13. Keskinäinen vakuutusyhtiö Tapiola	513.164
14. Orkla AS	485.000
15. Placeringsfonden Aktia Capital	436.700
16. Osakerahasto Sampo Suomi	401.450
17. Yrjö Jahnssonin Säätiö	400.000
18. Kansaneläkelaitos	400.000
19. Keskinäinen henkivakuutusyhtiö Tapiola	371.500
20. Nordea henkivakuutus Suomi Oy	362.793

\* Ei sisällä hallintorekisteröityjä osakkeita eikä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

## Omistussuhteet 31.12.2004\*



Osakkeiden lukumäärä	Osakkeenomistajien lukumäärä	% osakkeenomistajista
1 - 100	2.572	14,06
101 - 1.000	10.719	58,58
1.001 - 10.000	4.544	24,83
10.001 - 100.000	384	2,10
100.001 - 1.000.000	72	0,39
1.000.001 - 10.000.000	6	0,03
10.000.001 -	1	0,01
<b>Yhteensä</b>	<b>18.298</b>	<b>100,00</b>

\* Ei sisällä hallintorekisteröityjä osakkeita eikä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

## Huhtamäkeä seuraavat analyytikot

### Alfred Berg

Tia Lehto +358 9 228 32 711  
[tia.lehto@alfredberg.fi](mailto:tia.lehto@alfredberg.fi)

### Carnegie Investment Bank AB, Finland

Kia Aejmelaeus +358 9 6187 1234  
[kia.aejmelaeus@carnegie.fi](mailto:kia.aejmelaeus@carnegie.fi)

### Cazenove & Co. Ltd

Mike Yates +44 20 7155 8214  
[mike.yates@cazenove.com](mailto:mike.yates@cazenove.com)

### eQ Pankki Oy

Teemu Salonen +358 9 2312 3318  
[teemu.salonen@eqonline.fi](mailto:teemu.salonen@eqonline.fi)

### Danske Equities

Fasial Kalim Ahmad +45 33 44 04 26  
[fasial.kalim@danskebank.dk](mailto:fasial.kalim@danskebank.dk)

### Deutsche Bank AG

Pontus Grönlund +358 9 2525 2552  
[pontus.gronlund@db.com](mailto:pontus.gronlund@db.com)

### Enskilda Securities

Tommy Ilmoni +358 9 6162 8720  
[tommy.ilmoni@enskilda.fi](mailto:tommy.ilmoni@enskilda.fi)

### Evli Pankki Oy

Mika Karppinen +358 9 4766 9643  
[mika.karppinen@evli.com](mailto:mika.karppinen@evli.com)

### FIM Pankkiiriliike Oy

Kim Gorschnik +358 9 6134 6234  
[kim.gorschnik@fim.com](mailto:kim.gorschnik@fim.com)

### Handelsbanken

Tom Skogman +358 10 444 2752  
[tosk07@handelsbanken.se](mailto:tosk07@handelsbanken.se)

### Impivaara Securities Ltd

Jeffery Roberts +44 20 7284 3937  
[jrobertsa@cix.co.uk](mailto:jrobertsa@cix.co.uk)

### Kaupthing Bank Oyj

Mika Metsälä +358 9 4784 0241  
[mika.metsala@kaupthing.fi](mailto:mika.metsala@kaupthing.fi)

### Mandatium Pankkiiriliike Oy

Noora Alestalo +358 10 236 4794  
[noora.alestalo@mandatum.fi](mailto:noora.alestalo@mandatum.fi)

### Merrill Lynch

Mads Asprem +44 20 7996 4180  
[aspremad@exchange.uk.ml.com](mailto:aspremad@exchange.uk.ml.com)

### Opstock Oy

Jari Räisänen +358 10 252 4408  
[jari.raisanen@opstock.fi](mailto:jari.raisanen@opstock.fi)

### UBS

Fredrik Liljewall +46 8 453 7313  
[fredrik.liljewall@ubsw.com](mailto:fredrik.liljewall@ubsw.com)

*Joustopakkaukset - sekä pienet  
steriloitavat annospussit että  
suuret monikerroksiset kuiva-  
muonapussit - valtaavat yhä alaa  
lemmikkiruokien pakkauksina.*



# Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä

*Huhtamäki ryhtyi välittömästi kaikilta osin noudattamaan uutta suositusta pörssiyhtiöiden hallintoperiaatteista.*

Osakeyhtiölaki sisältää yksityiskohtaisia määräyksiä pörssiyhtiöiden valvonnasta ja hallinnosta. Vuonna 1997 Keskuskaupakamari ja Teollisuuden ja Työntekijöiden keskusliitto TT laativat näitä täydentävän suosituskokoelman. Alkuvuodesta 2003 samat osapuolet sekä Helsingin Pörssi (HEX Oyj, nyt OMX AB:n osa) käynnistivät pörssiyhtiöiden hallintoperiaatteiden perusteellisen uudelleenarvion.

Tarkoitusta varten perustettiin asiantuntijatyöryhmä. Se laati yhteensä 57 perusteltua suositusta kaikista yritysten hallintoon liittyvistä aihepiireistä. "Suositus pörssiyhtiöiden hallintoperiaatteista" hyväksyttiin loppuvuodesta 2003 ja sisältyy nyt Helsingin Pörssin sääntöihin. Suositus tuli virallisesti voimaan 1.7.2004, mutta monien muiden pörssiyhtiöiden tavoin Huhtamäki ryhtyi noudattamaan sitä kaikin tavoin vuoden alusta. Vuoden 2004 aikana julkaistut selvitykset ja vertailut antoivat Huhtamäen hallinnolle ja ohjausjärjestelmille korkean arvosanan.

Huhtamäki Oyj (jäljempänä "yhtiö") noudattaa Helsingin Pörssin sääntöihin kuuluvaa suositusta hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä tässä osiossa tarkemmin esitellyin tavoin. Ajantasaista tietoa on saatavilla myös yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.huhtamaki.fi](http://www.huhtamaki.fi).

## Yhtiökokous

Yhtiön ylin päätäntävalta on yhtiökokouksella, jonka tehtävät ja menettelytavat on määritelty osakeyhtiölaissa ja yhtiöjärjestyksessä. Yhtiökokouksen päätettäviin asioihin kuuluvat mm. päätökset hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valinnasta, yhtiöjärjestyksen muuttamisesta, osakepääoman korottamisesta ja alentamisesta sekä optio-oikeuksien antamisesta.

Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain ennen huhtikuun loppua yhtiön hallituksen määräämänä päivänä Espoossa tai Helsingissä. Kokouksessa esitetään yhtiön tilinpäätös ja konsernitilinpäätös, päätetään tuloslaskelman, taseen, konsernituloslaskelman ja konsernitaseen vahvistamisesta ja niistä toimenpiteistä, joihin vahvistettu voitto tai tappio antavat aiheutta, päätetään osingosta, valitaan hallituksen jäsenet ja tilintarkastajat sekä päätetään näiden palkkioista.

Osakkeenomistajalla on oikeus saada haluamansa asia yhtiökokouksen käsiteltäväksi, jos hän sitä kirjallisesti hallitukselta vaatii niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää kokouksutsuun.



Vastaehdotuksia hallituksen jäsenten tai tilintarkastajien vaalia koskeviin ehdotuksiin ja muihin hallituksen yhtiökokoukselle tekemiin ehdotuksiin voidaan esittää yhtiökokouksessa kunkin asiakohdan käsittelyn yhteydessä. Äänestys tapahtuu suljettuna lippuäänestyksenä, johon voivat osallistua yhtiökokouksessa läsnä olevat osakkeenomistajat.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on kymmenen päivää ennen yhtiökokousta merkittynä osakkeenomistajaksi Arvopaperikeskuksen ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon.

Hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja voidaan yhtiökokoukseen osallistumista varten tilapäisesti merkitä osakasluetteloon. Osakkeenomistaja voi käyttää oikeuttaan yhtiökokouksessa henkilökohtaisesti tai asiamiehen välityksellä. Osakkeenomistaja voi käyttää yhtiökokouksessa myös avustajaa.

Ylimääräinen yhtiökokous on pidettävä, kun hallitus katsoo siihen olevan aiheutta. Ylimääräinen yhtiökokous on niin ikään pidettävä, jos tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, joilla on vähintään yksi kymmenesosa kaikista osakkeista, kirjallisesti sitä vaativat ilmoittamalla asian käsittelyä varten.

## Hallitus

Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus, johon kuuluu vähintään kuusi ja enintään yhdeksän jäsentä. Varsinainen yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet toimikaudeksi, joka päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Vuonna 2004 yhtiön hallituksessa oli kahdeksan jäsentä.

Osakeyhtiölaissa ja yhtiöjärjestyksessä erikseen määriteltyjen tehtävien lisäksi hallitus päättää muun muassa yhtiön taloudellisista ja strategisista tavoitteista, keskeisistä toimintatavoista, strategisista toimintasuunnitelmista, vuosisuunnitelmista, merkittävistä yrityskaupoista sekä yli 25 milj. euron määräisistä investoinneista. Hallitus nimittää yhtiön toimitusjohtajan ja muut johtokunnan jäsenet, päättää ylimmän johdon palkkauksesta, arvioi vuosittain johdon toimin-

Robertus van Gestel sekä Jukka Viinanen ovat yhtiöstä riippumattomia hallituksen jäseniä. Hallitus katsoo myös, että kaikki muut jäsenet paitsi Paavo Hohti ovat riippumattomia yhtiön merkittävästä osakkeenomistajasta.

Tarkemmat tiedot hallituksen jäsenistä löytyvät osiosta Hallinto ja tilintarkastajat.

## Hallituksen valiokunnat

Hallitustyöskentelyn tehostamiseksi hallitus voi päättää jäsenistään koostuvien 3–5 hengen valiokuntien perustamisesta. Valiokunnat avustavat hallitusta valmistelemalla hallitukselle kuuluvia asioita. Kukin valiokunta raportoi säännöllisesti työstään hallitukselle. Valiokunnilla ei ole itsenäistä päätösvaltaa, vaan hallitus tekee sille kuuluvat päätökset kollektiivisesti ja on vastuussa valiokunnille osoittamien-  
sa tehtävien hoitamisesta.



*Korkealuokkaiset Vendiso automaatti-pikarit yhdistävät muovin ja kartongin hyvät ominaisuudet. Kartonkivaippa takaa paremman lämmöneristyksen ja hyvän painojäljen.*

taa ja yhtiökokouksen valtuutuksen perusteella päättää optio-oikeuksien luovuttamisesta yhtiön tai sen tytäryhtiön johtohenkilöille.

Hallitus kokoontuu vähintään kuusi kertaa vuodessa. Yhdessä kokouksessa vuosittain käsitellään pelkästään yhtiön strategiaa. Hallitus arvioi myös vuosittain oman toimintansa. Vuonna 2004 hallitus piti 10 kokousta. Hallituksen jäsenten keskimääräinen osallistuminen hallituksen kokouksiin oli 97 %.

Varsinainen yhtiökokous, joka pidettiin 22.3.2004, päätti, että hallituksen vuosipalkkiot ovat seuraavat: puheenjohtaja 80.000 euroa, varapuheenjohtaja 50.000 euroa ja muut jäsenet 40.000 euroa. Lisäksi hallituksen jäsenille suoritetaan kokouspalkkiona 500 euroa kokoukselta. Palkkiota ei makseta niille hallituksen jäsenille, jotka ovat toimi- tai työsuhteessa yhtiöön tai sen tytäryhtiöön.

Hallitus katsoo, että Veli Sundbäck, Paavo Hohti, Eija Ailasmaa,

Hallituksella on kolme valiokuntaa: nimitysvaliokunta, henkilöstövaliokunta ja tarkastusvaliokunta. Kunkin valiokunnan keskeiset tehtävät ja toimintaperiaatteet on lyhyesti määritelty ao. valiokunnan työjärjestyksessä.

Nimitysvaliokunta valmistele hallituksen jäsenten valintaa koskevan ehdotuksen ja hallituksen jäsenten palkkioita koskevan ehdotuksen yhtiökokoukselle. Nimitysvaliokunta keskustelee myös johtokunnan jäsenten nimityksistä. Valiokunta kokoontuu vähintään kerran vuodessa ennen varsinaista yhtiökokousta.

Henkilöstövaliokunta valmistele organisaatioon ja henkilöstöön liittyviä asioita sekä käsittelee ylimmän johdon palkitsemisjärjestelmiä.

Tarkastusvaliokunta käsittelee tilinpäätöstä, kirjanpitoikäytäntöä ja sisäistä raportointijärjestelmää, valvoo sisäistä tarkastustoimin-



taa, arvioi riskien arviointi- ja hallintamenetelmien riittävyttä sekä valmistelee yhtiökokoukselle tilintarkastajien valintapäätöksen. Tarkastusvaliokunnan kokouksiin osallistuvat jäsenten lisäksi talousjohtaja sekä tilinpäätöstä ja osavuositarkastuksia käsiteltäessä tilintarkastajat.

Vuonna 2004 nimitysvaliokunta kokoontui 3 kertaa, henkilöstövaliokunta 3 kertaa ja tarkastusvaliokunta 4 kertaa.

Hallituksen valiokuntien jäsenyydet ovat seuraavat:

- Nimitysvaliokunta: Veli Sundbäck (pj.), Paavo Hohti;
- Henkilöstövaliokunta: Veli Sundbäck (pj.), George V. Bayly, Anthony J.B. Simon; ja
- Tarkastusvaliokunta: Jukka Viinanen (pj.), Eija Ailasmaa, Robertus van Gestel, Paavo Hohti.

## Toimitusjohtaja ja johtokunta

Hallitus nimittää toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti.

Toimitusjohtajaa avustaa johtokunta, johon kuuluvat toimitusjohtaja puheenjohtajana ja hallituksen siihen nimeämät johtajat. Johtokunta kokoontuu vähintään kerran kuukaudessa sekä tarpeen mukaan erikseen käsittelemään mm. seuraavan vuoden toimintasuunnitelmaa ja pidemmän ajanjakson strategiaa.

Jokaisella johtokunnan jäsenellä on oma selkeä vastuualueensa, joko maantieteellinen alue (Eurooppa, Amerikka, Aasia-Oseania-Afrikka) tai keskeinen toimintokokonaisuus (esim. talous). Johtokunnan jäsenet raportoivat toimitusjohtajalle, joka lisäksi valvoo suoraan keskitettyjä ostopäätöksiä, henkilöstöhallintoa, lakiasioita sekä konsernin markkinointia ja viestintää. Henkilökohtaiset vastuualueet käyvät tarkemmin ilmi osiosta Hallinto ja tilintarkastajat.

Toimitusjohtajan palkkaeduista päättää yhtiön hallitus.

Yhtiön toimitusjohtajana toimi 31.8.2004 asti Timo Peltola. Toimitusjohtajan tehtävästä hänelle suoritettiin vuonna 2004 palkkiota 430.161,48 euroa, josta 26.606,48 euroa suoritettiin kannustinpalkkiona vuodelta 2003.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut 1.9.2004 alkaen Heikki Takanen. Vuoden 2004 aikana hänelle suoritettiin palkkiota 188.492,16 euroa ja myönnettiin 50.000 kappaletta tunnuksella 2003 B merkittäviä optio-oikeuksia.

Yhtiön ja Heikki Takasen välillä tehdyn sopimuksen mukaan Takanen ja yhtiö voivat irtisanoa toimitusjohtajasopimuksen päättymään kuuden kuukauden kuluessa irtisanomisesta.

Mikäli yhtiö irtisanoa sopimuksen päättymään, yhtiö suorittaa erokorvauksena Heikki Takaselle 12 kuukauden palkkaa vastaavan määrän, mikäli sopimus irtisanoon viimeistään 31.8.2005, ja kahdeksantoista 18 kuukauden palkkaa vastaavan määrän, mikäli sopimus irtisanoon 31.8.2005 jälkeen.

Heikki Takasella on oikeus siirtyä eläkkeelle 60 vuotta täytettyään. Hänen eläkkeensä määrä on sopimuskauden aikana kertyneen TEL-eläkkeen ja yhtiön järjestämän vapaaehtoisen ryhmäeläkkeen yhteismäärä.

Muiden johtokunnan jäsenten palkkioista päättää hallitus. Muiden johtokunnan jäsenten yhteenlaskettu palkkio vuonna 2004 oli 1.453.472,90 euroa, josta 89.893,41 euron osuus oli kannustinpalkkioita vuodelta 2003. Johtokunnan jäsenillä on oikeus siirtyä eläkkeelle 60 vuotta täytettyään. Johtokunnan jäsenten työsuopimukset voidaan puolin ja toisin irtisanoa päättymään 3 – 6 kuukauden irtisanomisaikaa käyttäen riippuen työsuhteen pituudesta. Mikäli yhtiö päättää johtokunnan jäsenen työsuopimuksen johtokunnan jäsenestä riippumattomasta syystä, yhtiö suorittaa johtokunnan jäsenelle irtisanomisajalta määräytyvän palkan ja etujen lisäksi korvauksen, joka vastaa työsuhteen pituuden mukaan määräytyvää 6 – 18 kuukauden palkan ja etujen yhteismäärää. Yhtiön johdolla on tavallinen johdon vastuuvakuutus.

Muilla johtokunnan jäsenillä kuin toimitusjohtajalla on yhteensä 235.800 optio-oikeutta vuosien 2000 ja 2003 optiojärjestelyjen perusteella. Vuonna 2004 heille myönnettiin yhteensä 100.000 uutta optio-oikeutta. Optio-oikeudet sekä osakkeenomistus yhtiössä käyvät ilmi Hallinto ja tilintarkastajat -osiosta.

Yhtiön sisäiset toimintaperiaatteet ja menettelytavat on ohjeistuksissa, jotka johtokunta aika ajoin tarkistaa. Nämä koskevat mm. raportointia, taloushallintoa, investointeja, riskienhallintaa, vakuutuksia, tietojärjestelmiä, yleisiä hankintoja, teollisoikeuksia, sopimusriskien hallintaa, henkilöstöhallintoa, laatuasioita, ympäristökysymyksiä, työturvallisuutta, sisäpiiriohjeistusta ja viestintää.

## Muut palkat ja palkkiot

Johdon ja asiantuntijoiden valintaan, koulutukseen ja urakehitykseen kiinnitetään erityistä huomiota. Johdon palkkaus rakenne noudattaa paikallista lakia ja käytäntöä, mutta perustuu kansainvälisesti käytössä oleviin tehtäväluokituksiin ja vuotuiseen kehitysarvioon. Henkilökohtaisiin tavoitteisiin perustuvat kannustinjärjestelmät ovat laajassa käytössä ulottuen nuorempaan päällikkötasoon ja asiantuntijoihin.

Yhtiön ylemmän johdon vuotuinen kannustinpalkkio perustuu yhtiön tulokseen ja henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen. Pitkän aikavälin kannustimena toimivat aika ajoin myönnettävät optio-oikeudet.

Kaikkiaan optiojärjestelyjen piirissä on yli 140 ylemmän ja keski-johdon edustajaa, jotka ovat yhtiön tai sen tytäryhtiöiden palveluksessa. Mikäli vuosien 2000 ja 2003 optio-ohjelmat merkitään täysimääräisesti, niiden perusteella voidaan antaa vuosina 2005–2009 yhteensä 5.850.000 uutta osaketta, mikä vastaa noin 5,7 % koko osakekannasta.

## Sisäpiirihallinto

Yhtiö noudattaa toiminnassaan Helsingin Pörssin sääntöihin kuuluvaa sisäpiiriohjetta, minkä lisäksi yhtiössä noudatetaan eräitä pörssin sääntöjä tiukempia ohjeita.

Yhtiön sisäpiiriin kuuluvat pysyvästi arvopaperimarkkinalain mukaisesti asemansa perusteella hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja tilintarkastajat. Näiden lisäksi sisäpiiriin kuuluvat pysyvästi yhtiön tekemän päätöksen perusteella johtokunnan jäsenet, yhtiön erikseen nimeämät konsernihallinnon johtajat, ja tietyt yhtiön nimeämät konsernihallinnossa työskentelevät henkilöt. Vaikka henkilö ei kuulu yhtiön sisäpiiriin, hänet voidaan tilapäisesti merkitä hankekohtaiseen sisäpiirirekisteriin, jota yhtiö voi käyttää laajoissa tai muutoin merkittävissä hankkeissa. Yhtiön pysyvään sisäpiiriin kuuluvat henkilöt eivät saa käydä kauppaa yhtiön arvopapereilla neljän viikon aikana ennen yhtiön tilinpäätöksen julkistamista eivätkä kahden viikon aikana ennen osavuositarkastuksen julkistamista.

Yhtiö ylläpitää sisäpiirirekisteriään Suomen Arvopaperikeskus Oy:n SIRE-järjestelmässä. Hankekohtaisten sisäpiirirekisterien ylläpidosta vastaa yhtiön lakiasianosasto.

Yhtiön sisäpiirirekisterissä olevien tietojen nähtävilläpito on toteutettu NetSire-järjestelmässä.

## Tilintarkastus

Yhtiöllä tulee olla vähintään yksi tilintarkastaja ja vähintään yksi varatilintarkastaja, joiden tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymiä tilintarkastajia tai tilintarkastusyhteisöjä (KHT). Varsinainen yhtiökokous valitsee tilintarkastajat. Jos yhtiökokous valitsee vain yhden tilintarkastajan tämän tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö eikä varatilintarkastajaa tällöin valita. Yhtiön tilintarkastajina ovat toimineet tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab:ta edustavat tilintarkastajat Esa Kaillala, KHT, ja Pekka Pajamo, KHT, sekä varatilintarkastajana Ari Ahti, KHT. Yhtiön tytäryhtiöiden tilintarkastajina ovat toimineet KPMG-yhteisöä edustavat tilintarkastusyksiköt kussakin maassa.

Vuonna 2004 konsernin tilintarkastuskustannukset olivat 1,0 milj. euroa. Lisäksi KPMG-yhteisöön kuuluvat tilintarkastusyksiköt ovat tarjonneet konserniin kuuluville yhtiöille muuta neuvontaa yhteensä 0,9 milj. euron arvosta.

## Sisäinen tarkastus

Sisäisen tarkastuksen toiminnot hoidetaan yhteistyössä PriceWaterhouseCoopers Oy:n ja tämän kansainvälisen verkoston kanssa.

## Riskienhallinta

Konsernin riskienhallinnan tavoitteena on ylläpitää ja edelleen kehittää kattavaa ja käytännönläheistä järjestelmää riskien hallinnalle ja raportoinnille. Tähän sisältyvät toiminto- ja yksikkökohtaisten riskien järjestelmällinen kartoittaminen, riskienhallinnan tietoisuuden ja laadun kohottaminen, tiedon jakaminen parhaista toimintatavoista sekä toimintojen välisten riskienhallintahankkeiden tukeminen.

## Yhtiöjärjestys, osakassopimukset ja liputusilmoitukset

Yhtiön yhtiöjärjestyksen 11 §:ssä on määräys yhtiön osakkeenomistajan lunastusvelvollisuudesta. Yhtiöjärjestys sekä viimeisen 12 kuukauden aikana yhtiön tietoon tulleet liputusilmoitukset ovat nähtävillä yhtiön internetsivuilla [www.huhtamaki.fi](http://www.huhtamaki.fi). Yhtiön tiedossa ei ole osakassopimuksia.



# Hallinto ja tilintarkastajat

Hallitus (22.3.2004 alkaen)



## Veli Sundbäck (1946) Puheenjohtaja

Hallituksen jäsen alkaen:  
7.10.1999  
Päätoimi: Nokia Oyj, johtokunnan jäsen  
Koulutus: oikeustieteen kandidaatti  
Keskeinen työkokemus:  
Ulkoasiainministeriön valtiosihteeri; Ulkoasiainministeriön kauppapolitiininen alivaltiosihteeri; Ulkoasiainministeriö, eri tehtävissä Helsingissä, Brysselissä ja Genevessä  
Keskeiset luottamustoimet:  
Elinkeinoelämän Keskusliitto, kauppapoliittisen valiokunnan puheenjohtaja; EICTA (European Information, Communications and Consumer Electronics Technology Industry Association), hallitus; Yhdistyneiden Kansakuntien Informaatio- ja viestintäteknologia-neuvottelukunnan johtoryhmän jäsen  
Osakkeita: 16.816  
Optioita: Ei optio-oikeuksia



## Paavo Hohti (1944) Varapuheenjohtaja

Hallituksen jäsen alkaen:  
18.3.1999  
Päätoimi: Säätiöiden ja rahastojen neuvottelukunta ry, toimitusjohtaja  
Koulutus: filosofian tohtori, professori h.c.  
Keskeinen työkokemus: Suomen Kuttuurirahasto, yliasiamies  
Keskeiset luottamustoimet:  
SanomaWSOY Oyj, hallitus  
Osakkeita: Ei osakkeita  
Optioita: Ei optio-oikeuksia



## Eija Ailasmaa (1950)

Hallituksen jäsen alkaen:  
22.3.2004  
Päätoimi: Sanoma Magazines B.V., toimitusjohtaja  
Koulutus: valtiotieteen maisteri  
Keskeinen työkokemus:  
Konsernin aikakauslehtikustannuksen johtotehtäviä, mm. Helsinki Median ja Sanoma Magazines Finlandin toimitusjohtajuus; aikaisemmin Kodin Kuvalehden päätoimittaja 1985-89; *Ilta-Sanomien* toimituksessa vuosina 1975-85  
Keskeiset luottamustoimet:  
Sanoma Magazines Finland Oy, hallitus; Hansprint Oy, hallitus  
Osakkeita: Ei osakkeita  
Optioita: Ei optio-oikeuksia



## George V. Bayly (1942)

Hallituksen jäsen alkaen:  
28.3.2003  
Päätoimi: Whitehall Investors, LLC, liikkeenjohdon konsultti  
Koulutus: MBA  
Keskeinen työkokemus: Ivex Packaging Corporation, toimitusjohtaja; Olympic Packaging, Inc, toimitusjohtaja; Packaging Corporation of America (PCA), varatoimitusjohtaja; Keskeiset luottamustoimet: Carvel, Inc., hallitus; Chicago Stock Exchange, hallitus; Field Industries, hallitus; General Binding Corporation, hallitus; Packaging Dynamics, Inc., hallitus; Roark Capital, hallitus; Chargeurs, Inc., hallitus  
Osakkeita: Ei osakkeita  
Optioita: Ei optio-oikeuksia



## Robertus van Gestel (1946)

Hallituksen jäsen alkaen:  
22.3.2004  
Päätoimi: Proudfoot Consulting, Executive Vice President Europe  
Koulutus: MBA, PhD  
Keskeinen työkokemus: Ford Motor Company, GTE, Mannesmann Tally and Anglo-Dutch Investments, Inc.  
Osakkeita: Ei osakkeita  
Optioita: Ei optio-oikeuksia



## Timo Peltola (1946)

Hallituksen jäsen alkaen:  
3.4.2001  
Päätoimi: Huhtamäki Oyj, toimitusjohtaja, eläkkeellä  
Koulutus: ekonomi, kauppat.tri h.c.  
Keskeiset luottamustoimet:  
Nordea Ab (publ.), hallituksen varapuheenjohtaja; Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, hallintoneuvoston puheenjohtaja; Suomen Messut Osuuskunta, hallintoneuvosto; TellaSonera AB, hallitus  
Osakkeita: 48.000  
Optioita: 2000 C 20.000, 2003 A 50.000



## Anthony J.B. Simon (1945)

Hallituksen jäsen alkaen:  
7.10.1999  
Päätoimi: Unilever N.V., johtaja, eläkkeellä  
Koulutus: MA, MBA  
Keskeinen työkokemus:  
Bestfoods, Inc., varatoimitusjohtaja; Bowater Paper Corporation, packaging division  
Osakkeita: 1.248  
Optioita: Ei optio-oikeuksia.



## Jukka Viinanen (1948)

Hallituksen jäsen alkaen:  
7.10.1999  
Päätoimi: Orion-Yhtymä Oyj, pääjohtaja  
Koulutus: diplomi-insinööri  
Keskeinen työkokemus:  
Neste Oy, toimitusjohtaja  
Keskeiset luottamustoimet:  
Rautaruukki Oyj, hallituksen puheenjohtaja  
Osakkeita: 1.448  
Optioita: Ei optio-oikeuksia.

## Sihteeri

**Juha Salonen**, varatuomari, ekonomi, lakiasianjohtaja

## Johtokunta



### Heikki Takanen (1952)

#### *Toimitusjohtaja ja johtokunnan puheenjohtaja*

Toimitusjohtaja 1.9.2004 alkaen  
Koulutus: diplomi-insinööri  
Tullut yritykseen: 2004  
Osakkeita: 5.000  
Optioita: 2003 B 50.000, jotka myönnetty vuonna 2004



### Henk Koekoek (1946)

#### *Varapuheenjohtaja*

Varatoimitusjohtaja, Euroopan joustopakkaus-, kalvo- ja kuitupakkausliiketoiminta vuodesta 2003  
Ympäristö, terveys ja turvallisuus  
Koulutus: diplomi-insinööri  
Tullut yritykseen: 1973  
Osakkeita: Ei osakkeita.  
Optioita: 2003 A 25.000, 2003 B 25.000, joista vuoden 2004 aikana myönnetty optio-oikeudet 2003 B



### Tony Combe (1962)

Varatoimitusjohtaja, Aasia-Oseania-Afrikka vuodesta 2000  
Koulutus: BBA (Markkinointi)  
Tullut yritykseen: 1986  
Osakkeita: 6.000. Optioita: 2000 B 6.000, 2003 A 25.000, 2003 B 25.000, joista vuoden 2004 aikana myönnetty optio-oikeudet 2003 B



### Timo Salonen (1958)

Varatoimitusjohtaja, Euroopan muovi- ja kartonkipakkausliiketoiminta vuodesta 2003, talousjohtaja o.t.o.  
Koulutus: kauppatieteiden maisteri, oikeustieteen kandidaatti  
Tullut yritykseen: 1991  
Luottamustoimet: Pohjola-Yhtymä Oyj, hallitus  
Osakkeita: 6.000.  
Optioita: 2000 A 4.000, 2000 B 2.800, 2000 C 10.000, 2003 A 25.000, 2003 B 25.000, joista vuoden 2004 aikana myönnetty optio-oikeudet 2003 B



### Kalle Tanhuanpää (1952)

Varatoimitusjohtaja, Pohjois-Amerikka vuodesta 2004  
Koulutus: ekonomi  
Tullut yritykseen: 1976  
Luottamustoimet: Suomen Pakkausyhdistys ry, hallituksen puheenjohtaja; Mainostajien Liitto, hallitus  
Osakkeita: 6.000.  
Optioita: 2000 B 3.000, 2000 C 10.000, 2003 A 25.000, 2003 B 25.000, joista vuoden 2004 aikana myönnetty optio-oikeudet 2003 B

## Tilintarkastajat

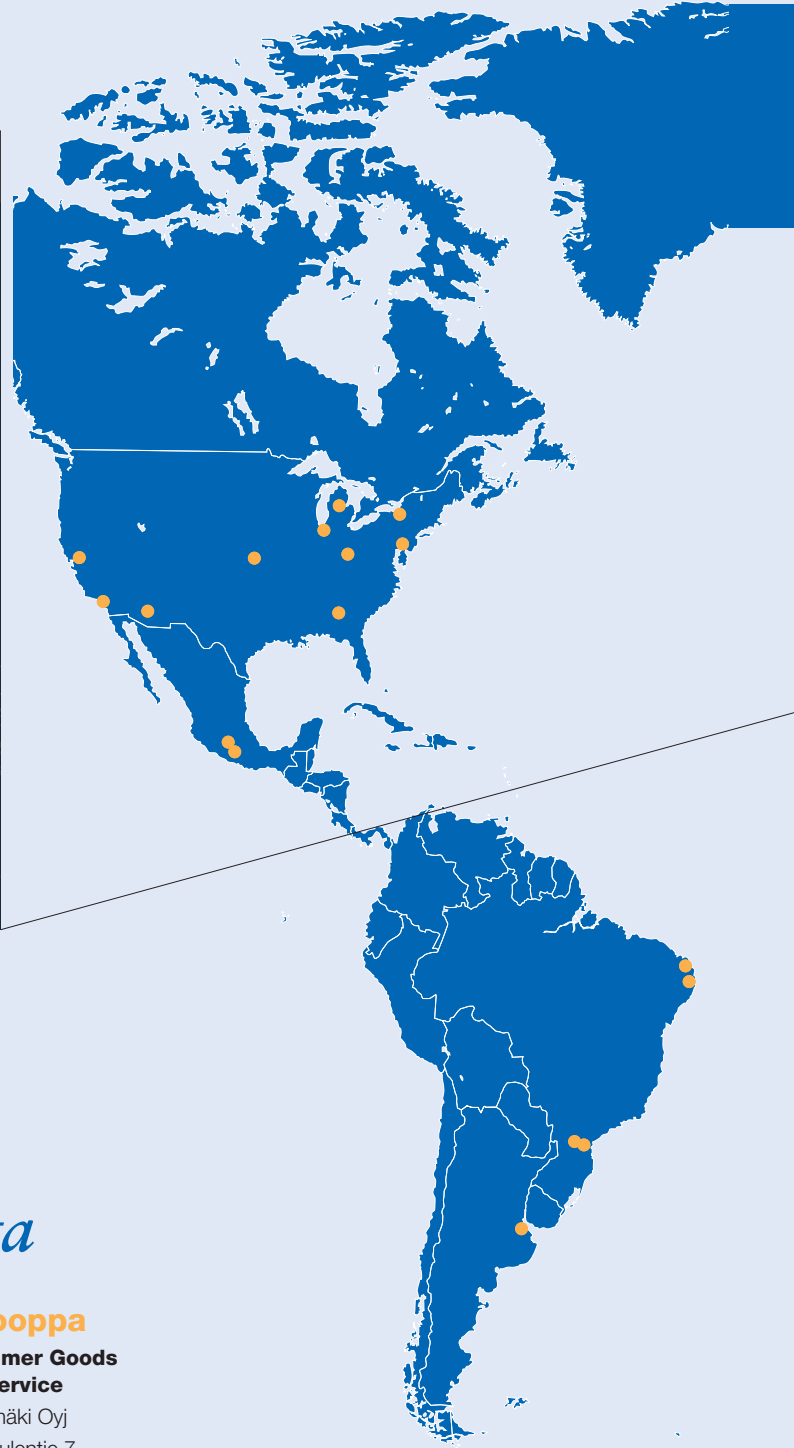
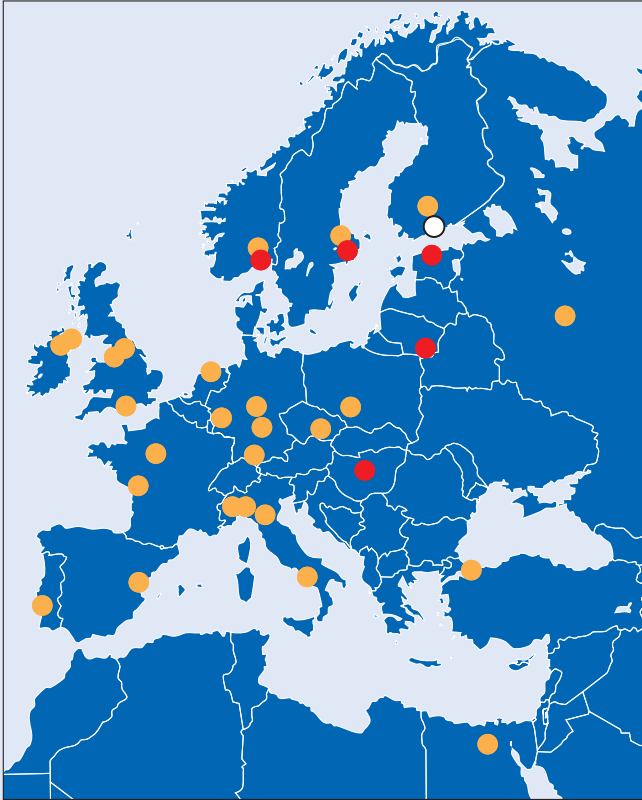
**Esa Kalliala**, KHT, KPMG Oy Ab  
**Pekka Pajamo**, KHT, KPMG Oy Ab

## Varatilintarkastaja

**Ari Ahti**, KHT, KPMG Oy Ab

KTM **Sakari Ahdekivi** on nimetty talousjohtajaksi (Chief Financial Officer) ja johtokunnan jäseneksi 15.3.2004 alkaen.

Esitetyt henkilötiedot ja omistukset perustuvat 31.12.2004 tietoihin.



## *Keskeisiä osoitteita*

### **Konserni**

Huhtamäki Oyj  
Länsituulentie 7  
FI-02100 Espoo  
Puh. (09)686881  
Faksi (09)660622

Huhtamäki Finance B.V.  
Jupiterstraat 102  
2132 HE Hoofddorp,  
The Netherlands  
Puh. +31 (0)235679988  
Faksi +31 (0)235679989

### **Eurooppa**

#### **Consumer Goods Foodservice**

Huhtamäki Oyj  
Länsituulentie 7  
FI-02100 Espoo  
Puh. (09)686881  
Faksi (09)660622

### **Amerikka**

#### **Consumer Goods Foodservice Retail**

Huhtamäki Americas, Inc  
9201 Packaging Drive  
De Soto, Kansas 66018  
United States (USA)  
Puh. +1 (0)9135833025  
Faksi +1 (0)9135838756



## Latinalainen Amerikka

Huhtamaki do Brasil Ltda.  
Rua Brasholanda, 01  
Curitiba 83322-070  
Pinhais-PR, Brazil  
Puh. +55 (0) 41 661 1000  
Faksi+55 (0) 41 661 1170

## Aasia-Oseania-Afrikka

Huhtamaki Australia Limited  
406 Marion Street  
2200 Bankstown, N.S.W.  
Australia  
Puh. +61 (0) 297087400  
Faksi+61 (0) 2979 10396

Maa- ja yksikkökohtaiset yhteystiedot  
löytyvät yhtiön verkkosivuilta  
[www.huhtamaki.com](http://www.huhtamaki.com).

# Menestystuotteita vuodelta 2004



## Intia: Castrolin öljyt suojattu kutistekalvolla

Castrol (BP), yksi maailman johtavista voiteluöljyjen valmistajista ja markkinoijista tunsu johtoasemansa uhatuksi Intian markkinoilla laajalle levinneiden tuotemerkkiensä väärennysten takia. Korkealuokkaiset voiteluöljyt myytiin yhden ja viiden litran astioissa, jotka valmistettiin korkeatheyksisestä polyeteenistä. Asiakas halusi astioihin suojaominaisuuden, jota kuluttaja tunnistaisi helpommin aidon tuotteen ja näkisi samalla, että pakkaus on avaamaton.

Huhtamäen Intian yksikkö ehdotti kutistekalvoa, jossa käytettäisiin moniväristä grafiikkaa, turvalogogrammia ja avaamattomuuden varmistavaa ominaisuutta. Ratkaisun avulla myös vähemmän tarkkasilmäiset ostajat tunnistaisivat voiteluöljyastiat helposti. Suojaavan kutistekalvon toteutuksen jälkeen myynti kasvoi merkittävästi. Koska ratkaisu osoittautui tehokkaaksi keinoksi väärennöksiä vastaan, British Petroleum (BP) ottaa sen käyttöön kaikkialla Aasian ja Tyynenmeren alueella. Tämä keksintö sai WorldStar -palkinnon vuonna 2004.

## Ben & Jerry's -jäätelöpakkaukset

Kesäkuussa 2003 Unilever Pohjois-Amerikassa pyysi Huhtamäkeä tekemään ehdotuksen Ben & Jerry's -jäätelöpakkauksista. Pyyntö oli äärimmäisen perusteellinen, ja tammikuussa 2004 saimme iloksemme tietää, että ehdotuksemme oli hyväksytty.

Valtaosa Ben & Jerry's -pakkauksista valmistetaan Fultonin tehtaassa New Yorkissa taustatukenaan muita tehtaita Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Toimitukset aloitettiin syyskuussa 2004, ja vuoden aikana asiakkaalle toimitettiin myös uuden sukupolven täyttökone, joka on tuotantokyvyltään 30 % aiempia koneita nopeampi.

Huhtamäen valintaan oli monta tärkeää syytä. Uusien erien läpimenoaika lyheni kuudesta viikosta kolmeen. Pystyimme myös lyhentämään toistuvien tilausten läpimenoaika kolmesta viikosta kahteen. Varakapasiteetin käyttömahdollisuus eli pakkausten painattaminen ja muotoilu monissa eri yksiköissä helpotti päätöstä. Muita merkittäviä tekijöitä olivat kyky valmistaa tuotteita maailmanlaajuisesti, laaja pakkaustuotteiden valikoima sekä jatkuva sitoutuminen pakkausuuuoksien kehittämiseen.



## Laatupalkinto Huhtamäelle Hong Kongissa

Hong Kongin yksikköme pääteknologiat ovat kovat kartonkipakkaukset ja syvävedetyt muovipakkaukset. Tärkeimpiä tuotteita ovat kartonkikupit ja -rasiat, kartonkikotelot sekä muovikannet ja -pillit. Tärkeimmät asiakassegmentit ovat tarjoilu- ja kuluttajapakkauskategorioiden.

Hong Kongin teollisuuden laatu-palkinnot jaetaan vuosittain tunnustuksena laadukkaasta työstä ja samalla edistäen teollisuuden hyväksi havaittuja käytäntöjä ja strategioita. Laatupalkinnot myöntää Hong Kongin kauppa- ja teollisuusministeriö, ja tuomaristo koostuu alan asiantuntijoista.

Eri teollisuudenalojen yritykset kilpailevat samoista palkinnoista. Vuonna 2004 tapahtuma keräsi 317 osanottajaa ja voittajia oli yhteensä 78 kaikista kategorioista. Yrityksen laadun arviointi perustuu sen tuotteisiin, kulttuuriin ja laajuuteen, jolla laaduntarkkailu ulotetaan suunnitteluun, raaka-aineiden hankintaan, tuotteiden valmistukseen ja testaukseen. Lisäksi arvioidaan uutuustuotteiden kehitystyötä.

Huhtamäen Hong Kongin yksiköllä on ISO 9000:2001-, HACCP-, GMP- ja AIB-sertifikaatit. Laatu ja jatkuva prosessien parantaminen on aina ollut osa yrityksen menettelytapoja ja siitä osoitukseksi on nyt myös tämä tunnustus.

## WorldStar-palkinnon arvoinen yhdistelmä: Yoplait-jugurtti kutistekalvopikarissa

Turkin standardointi-instituutti (TSE), joka on Maailman pakkausjärjestön WPO:n raadin jäsen, palkitsi Huhtamäen Istanbulin yksikön muovisen kutistekalvopikarin. Pikarissa hyödynnetään erityistä kutistekalvoa, joka myötäilee erilaisia, jännittävän muotoisia pikareita. Kalvo kiinnittyy pikariin tiiviisti yläreunasta aina pohjaan saakka. Kalvo tekee mahdolliseksi katseen vangitsevat, upeasti kiiltävät ja kahdeksalla värillä painetut kuvioinnit.

Pinar, yksi Turkin suurimmista maitotuotteiden valmistajista ja maitoteollisuuden edelläkävijöistä käyttää tätä pakkausta suosittua Yoplait-hedelmäjugurtinsa valikoimassa. Yoplait-pikarin viehättävyys tunnustettiin WorldStar -pakkauspalkinnolla.







**Huhtamäki Oyj**

Länsituulentie 7, 02100 ESPOO

Puhelin (09) 6868 81

Faksi (09) 660 622

[www.huhtamaki.com](http://www.huhtamaki.com)

[www.huhtamaki.fi](http://www.huhtamaki.fi)

[info.hq@huhtamaki.com](mailto:info.hq@huhtamaki.com)

Y-tunnus: 0140879-6

**Huhtamäki Oyj**  
*Tilinpäätös 2004*



# Sisältö

<b>Ilmoitusasiat</b> .....	3
<b>Hallituksen toimintakertomus</b> .....	4
<b>Konsernin tilinpäätös</b>	
<i>Konsernin tuloslaskelma</i> .....	8
<i>Konsernitase</i> .....	9
<i>Konsernin rahoituslaskelma</i> .....	10
<i>Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista</i> .....	11
<i>Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet</i> .....	12
<i>Konsernitilinpäätöksen liitetiedot</i> .....	16
<i>Huhtamäki 2000–2004</i> .....	35
<i>Osakekohtaiset tunnusluvut</i> .....	36
<i>Tunnuslukujen laskentaperiaatteet</i> .....	37
<b>Tytäryhtiöosakkeet</b> .....	38
<b>Emoyhtiön tilinpäätös</b>	
<i>Emoyhtiön tuloslaskelma</i> .....	41
<i>Emoyhtiön tase</i> .....	42
<i>Emoyhtiön rahoituslaskelma</i> .....	44
<i>Emoyhtiön laatimisperiaatteet</i> .....	44
<i>Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot</i> .....	46
<b>Hallituksen esitys voittovarojen käyttämisestä</b> .....	50
<b>Tilintarkastuskertomus</b> .....	50

# Ilmoitusasiat

## Yhtiökokous

Huhtamäki Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keski-  
viikkona 30.3.2005 klo 16.00 Marina Congress Centerissä,  
osoitteessa Katajanokanlaituri 6, Helsinki. Kokouskieli on  
suomi, mutta englanninkielinen tulkkaus on myös käytettä-  
vissä.

Yhtiökokouksen asioita ovat

- Yhtiöjärjestyksen 8 §:n mukaiset yhtiökokousasiat
- Yhtiön hallituksen ehdotus hallituksen valtuuttamiseksi luo-  
vuttamaan yhtiön omia osakkeita

Kokouksessa voivat käyttää äänioikeuttaan ne osakkeen-  
omistajat, jotka on viimeistään 18.3.2005 merkitty Suo-  
men Arvopaperikeskuksessa pidettävään osakasluetteloon.  
Yhtiökokoukseen osallistuvien osakkeenomistajien on ilmoit-  
tauduttava yhtiölle 29.3.2005 kello 10.00 mennessä. Tilin-  
päätösasiakirjat ja hallituksen esitykset yhtiökokoukselle ovat  
nähtävillä 1.3.2005 alkaen yhtiön pääkonttorissa osoitteessa  
Länsituulentie 7, 02100 Espoo. Pyyntöistä asiakirjat voidaan  
postittaa osakkeenomistajalle.

## Osinko

Yhtiön hallitus esittää maksettavaksi osingoksi 0,38 euroa  
osakkeelta. Osinko maksetaan 11.4.2005 osakkeenomista-  
jille, jotka on merkitty omistajaluetteloon osingonmaksun täs-  
mäytyspäivänä 4.4.2005.

## Tulostiedotus

Huhtamäki julkaisee seuraavat tilikautta 2005 koskevat talou-  
delliset katsaukset suomeksi ja englanniksi:

### 2005:

20.4. – Osavuositarkastus: ensimmäinen vuosineljännes

3.8. – Osavuositarkastus: toinen vuosineljännes

20.10. – Osavuositarkastus: kolmas vuosineljännes

Osavuositarkastukset, niihin liittyvät presentaatiot ja yhtiön  
muut taloudelliset tiedotteet ovat välittömästi nähtävissä  
yhtiön internet-sivuilla osoitteessa [www.huhtamaki.com](http://www.huhtamaki.com).

Yhtiö ei postita painettua vuosikertomusta tai osa-  
vuositarkastuksia automaattisesti kaikille osakkeenomista-  
jille. Henkilöitä, jotka haluavat nämä asiakirjat postitettuna,  
pyydetään ottamaan yhteyttä konserniviestintään, puh. (09)  
6868 8523, tai sähköpostilla [ir@huhtamaki.com](mailto:ir@huhtamaki.com).



# Hallituksen toimintakertomus

## Yleiskatsaus

Huhtamäki aloitti toimintavuoden varovaisen optimistisissa merkeissä. Ensimmäinen vuosipuolisko sujui odotusten mukaisesti, ja vakaa myyntivolyymien kasvu jatkui läpi vuoden. Valuuttakurssimuunnokset sekä myyntirakenteen ja -hintojen muutokset alensivat kuitenkin liikevaihtoa. Konserniliikevaihdoksi muodostui 2.092 milj. euroa, miltei sama kuin vuonna 2003.

Ennätyskorkeat raaka-ainehinnat ja ankara kilpailu rasittivat enenevästi kannattavuutta toisella vuosipuoliskolla. Tätä kompensoivat osittain omat hinnankorotukset ja tuotannon tehostuminen. Koko vuoden toiminnallinen tulos vahvistuikin edellisvuotisesta, vaikka katteet supistuivat erityisesti viimeisellä vuosineljänneksellä.

Ilman viimeisellä neljänneksellä kirjattua 46 milj. euron suuruisista toiminnan uudelleenjärjestelykuluja koko vuoden voitto osaketta kohti parani 15 % ja oli 0,91 euroa. Vastaava tilinpäätösluku aleni 33 % ja oli 0,53 euroa. Toiminnallinen kassavirta jatkui vahvana läpi vuoden ja johti velkaantuneisuuden selvään alenemiseen.

Syyskuussa käynnistettiin tuotannon perusteellinen arviointi, jonka tuloksena joulukuussa ilmoitettiin uudesta kasvuvuotisesta tuotannon uudelleenjärjestelyohjelmasta. Sen kiireellisin kohdealue on Euroopan kovien pakkausten tuotanto. Työvoiman supistuksiin tähtäävät neuvottelut aloitettiin Saksassa (Göttingen), Ranskassa (Auneau), Italiassa (Torino ja Parma) ja Iso-Britanniassa (Leeds ja Skelmersdale), tavoitteena yhteensä noin 300 työpaikan vähennys vuoden 2005 aikana. Uusista vaikutuksiltaan laajemmista maailmanlaajuisista toimista ilmoitetaan vuoden 2005 ensimmäisellä puoliskolla.

Neljä uutta tehdasta oli käynnistysvaiheessa vuoden alussa. Yhdysvaltojen kalvovyksikkö ja joustopakkauslaminaattia valmistava yhteisyritys Brasiliassa saivat tuotantonsa käyntiin erinomaisin tuloksin. Vietnamin (joustopakkaukset) ja Venäjän (kuitupakkaukset) tehtaat valmistuivat aikataulussa vuoden puoliväliin mennessä ja saavuttivat tavoitteiden mukaisia myyntimääriä hitaan alkuvaiheen jälkeen vuoden lopulla.

Huhtamäki Oyj:n uusi toimitusjohtaja Heikki Takanen aloitti tehtävässään 1.9., jolloin hänen edeltäjänsä Timo Peltola siirtyi eläkkeelle.

IFRS-raportointistandardien mukaisesti liikearvoa ei enää poisteta säännöllisesti vaan sitä testataan vuosittain arvonalennusten varalta. Vuoden 2003 tilinpäätöslukuihin sisältyi liikearvopoistoja 40 milj. euron arvosta. Tämän esityksen sisältämä liiketoiminnan arviointi perustuu vertailukelpoisiin lukuihin.

## Osinkoehdotus

Hallitus esittää vuodelta 2004 maksettavaksi osinkoa 38 senttiä osakkeelta, saman verran kuin vuodelta 2003. Osinkosuhteeksi tulisi 72 % konsernitilinpäätöksen mukaisen tilikauden voiton emoyhtiön omistajille kuuluvasta osuudesta.

## Volymikasvu jatkui kaikilla alueilla

Vuonna 2004 kuluttajapakkausten kokonaiskysyntä jäi Euroopassa vaimeaksi. Pohjois- ja Etelä-Amerikka kasvoivat Huhtamäen markkina-alueista voimakkaimmin, mutta Aasian, Oseanian ja Afrikan kokonaiskuva jäi epäyhtenäiseksi.

Myyntivolyymi kasvoi tasaista 5 prosentin tahtia läpi vuoden 2004. Valuuttakurssimuunnokset alensivat tilinpäätöksen liikevaihtolukua 3 % ja myynnin hinta-, rakenne- ja muut tekijät toiset 3 %. Konserniliikevaihto alenikin hieman vuoden 2003 luvusta ja oli 2.092 milj. euroa.

Liikevaihdon alueellinen jakauma pysyi lähes ennallaan ja oli seuraava: Eurooppa 55 %, Amerikka 29 %, sekä Aasia, Oseania ja Afrikka 16 %. Suomen osuus kokonaisuudesta oli 4 %.

Euroopassa myyntivolyymien kasvu jäi yhteen prosenttiin. Kehitys johtuu paljolti tuubilaminaattituotannon siirrosta Euroopasta brasilialaiseen yhteisyritykseen sekä vähentyneestä kalvojen viennistä Pohjois-Amerikkaan, missä paikallinen tuotanto saatiin onnistuneesti käyntiin vuoden alussa. Kun myyntirakenteen ja -hintojen muutokset vaikuttivat vastakkaiseen suuntaan yhteensä 4 %, liikevaihtoa kirjattiin 1.152 milj. euroa, 3 % alle edellisvuotisesta.

Tarjoilupakkausten (Foodservice) keskeiset tuoteryhmät ja toimitukset useimmille avainasiakkaille olivat vahvassa kasvussa, ja divisioona menestyi kaikkiaan paremmin kuin kuluttajatuotepakkaukset (Consumer Goods). Monet kovia pakkauksia valmistavat yksiköt kärsivät laimeasta kysynnästä ja tiukasta kilpailutilanteesta. Kylmä ja sateinen kesä heikensi jäätelöpakkausten kausimyyntiä. Polystyreeniä raaka-aineenaan käyttäviin yksikköihin kohdistui tuntuvia kustannuspaineita kolmannella ja erityisesti viimeisellä vuosineljänneksellä.

Joustopakkausten asema oli vahvempi. Aktiivinen tuotekehitys tuotti tulosta volymikasvun muodossa, ja hyvä kehitys esim. kahvi- ja makeispakkauksissa korvasi kysynnän hidastumista eräillä perinteisesti vahvoilla tuotelohkoilla. Useimmat kalvoliiketoiminnan osa-alueet menestyivät hyvin. Paikallisen valmistuksen oikea-aikainen aloitus Pohjois- ja Etelä-Amerikassa vähensi tuntuvasti heikon Yhdysvaltain dollarin aiheuttamaa kurssiriskiä. Kuitupakkaustoiminta kehittyi hyvin kautta linjan ja erityisesti suojapakkausten alueella. Venäjän tehdas valmistui ajallaan, mutta sai tarvittavat toimitukset viranomaisilta vasta kuukausien viivästymisen jälkeen.

Viimeisellä neljänneksellä kirjatusta 46 milj. euron järjestelykulusta 28 milj. euroa liittyy Euroopan toimintoihin. Tästä

aiheutui alueelle 19 milj. euron liiketappio (EBITA) viimeisellä neljänneksellä, ja koko vuoden EBITA jäi 40 milj. euroon, mikä on 51 % edellisvuotisesta ja 3,5 % liikevaihdosta. Vastaava toiminnallinen tulos ennen järjestelykuluja oli 69 milj. euroa, 6 % liikevaihdosta. RONA (sidotun pääoman tuotto) aleni 8,6 prosenttiin (5,0 prosenttiin järjestelykulojen jälkeen) oltuaan 9,9 % vuonna 2003.

Amerikan alueen myyntivolyymi kohosi kertomusvuonna 14 %. Tämä heijasti niin jatkuvan toiminnan elpymistä kuin uusien tuotteiden, asiakkauksien ja tehtaiden vaikutusta sekä erinomaista vuotta Etelä-Amerikassa. Dollareissa ilmaistu liikevaihto kasvoi 11 %. Vahva euro verotti kuitenkin liikevaihtolukua 10 % ja myynnin hinta- ja rakennekehitys yhteensä 4 %. Koko vuoden liikevaihdoksi kirjattiin täten 609 milj. euroa, kun se vuotta aiemmin oli 600 milj. euroa.

Pohjois-Amerikan kuluttajatuotepakkauksista keskeiset jäätelöpakkaukset menestyivät vahvasti, ja muutkin elintarvikepakkaukset kehittyivät suotuisasti uusien asiakkaiden ja tuotteiden vauhdittamana. Tarjoilupakkausten myynti elpyi edelleen, ja kuluttajille suunnatut kerta-astiat valtasivat markkinaosuutta vahvan Chinet™ -tuotemerkin varassa sekä perinteisessä premium-lautasten kategoriassa että jokapäiväiseen käyttöön tarkoitettua Chinet™ Casuals -tuoteryhmän onnistuneen markkina-avauksen ansiosta. Uusi kalvoyksikkö Malvernissa, Pennsylvaniassa teki vahvaa tulosta jo ensimmäisenä toimintavuotenaan.

Meksikon toiminta jatkui vakaasti. Etelä-Amerikassa edettiin voimakkaasti kaikilla päätuotealueilla: kovissa, kuituja ja joustopakkausissa. Uusi yhteisyritys Laminor Brasiliassa ylitti odotukset.

Polymerien korkeat hinnat jarruttivat tuloskehitystä toisella vuosipuoliskolla, eikä muovipakkaustuotannossa saavutettu asetettuja tehokkuustavoitteita. Alueen toiminnallinen tulos vahvistui kuitenkin edellisvuotisesta lähes 50 %. Viimeisellä neljänneksellä kirjattu 13,5 milj. euron järjestelykulu johti jaksolla 11 milj. euron liiketappioon. Koko vuoden EBITA aleni vastaavasti 20 % ja oli 16 milj. euroa, 2,7 % liikevaihdosta. RONA vahvistui 5,1 prosenttiin (2,8 prosenttiin järjestelykulojen jälkeen) 3,3 prosentista vuonna 2003.

Aasian, Oseanian ja Afrikan volyymikasvu taittui vuoden puolivälissä ja aleni hieman viimeisellä neljänneksellä Aasian vaimean myynnin johdosta. Vuositasolla volyymikasvu oli edelleen 2 %, ja hinta-, rakenne- ja kurssitekijät vauhdittivat kasvua vielä 3 %, joten koko vuoden liikevaihdoksi kirjattiin 332 milj. euroa. Oseaniassa palattiin rauhallisen kasvun uralle lähinnä kovieen kuluttajatuotepakkausten, joidenkin tarjoilupakkausryhmien sekä kuitupakkausten vauhdittamana.

Aasiassa liikevaihdon kasvu jäi vaimeaksi edellisiin vuosiin verrattuna. Tämä johtui kovasta hintakilpailusta ja poukkoilevista raaka-ainehinnoista. Intian joustopakkausissa pidettiin kiinni saavutetusta katetasosta keskittymällä korkean jalostusasteen tuotteisiin, jotka saivatkin huomiota mm. useiden palkintojen muodossa. Vietnamin uusi joustopakkausyksikkö valmistui aikatauluissaan, mutta sen myynti pääsi vauhtiin hitaasti. Kovieen pakkausten tilanne oli vakaa, ja Kiinassa kirjattiin jälleen vahvaa kasvua.

Etelä-Afrikassa tuotannon nykyaikaistaminen ja uudelleenjärjestelyt johtivat hyvään kehitykseen kovieen kuitupakkausten osalta. Joustopakkaukset kärsivät korkeista raaka-ainehinnoista.

Alueen EBITA oli EUR 20 milj. euroa, 5,9 % liikevaihdosta ja käytännössä sama kuin vuotta aiemmin huolimatta 4 milj. euron järjestelykulusta. Toiminnallinen tulos vahvistui 15,6 %, mikä johtui pääosin tuotannon tehostumisesta Oseanian kovieen pakkausia valmistavissa yksiköissä. RONA vahvistui 7,3 prosentista vuonna 2003 8,4 prosenttiin (7,0 prosenttiin järjestelykulojen jälkeen).

Kuluttajatuotepakkausten liikevaihdoksi muodostui 1.388 milj. euroa, 66 % kokonaisuudesta ja prosentin alle edellisvuotisen luvun. Vastaava toiminnallinen tulos oli 83 milj. euroa (6,0 % liikevaihdosta) ennen järjestelykuluja ja EBITA 51 milj. euroa (3,7 % liikevaihdosta).

Tarjoilupakkausten liikevaihto oli 704 milj. euroa, 34 % kokonaisuudesta ja hieman yli edellisvuotisen. Vastaava toiminnallinen tulos oli 38 milj. euroa (5,4 % liikevaihdosta) ennen järjestelykuluja ja EBITA 25 milj. euroa (3,6 % liikevaihdosta).

## Uudelleenjärjestelykulu vaikutti tulokseen

Ennätyskorkeiden polymeerihintojen aiheuttama kustannuspaine tuntui katteissa kolmannella ja erityisesti viimeisellä neljänneksellä. Vastaavat tuotehintojen korotukset toteutuivat vasta vuoden lopulla. Toisaalta tuotannon tehostuminen useimmissa yksiköissä vahvisti tuloksia vuoden mittaan. Sairauserä-, eläke- ja tapaturmavakuutusvastuisiin liittyvät lakien ja kirjanpitoluokkien muutokset vaikuttivat myös myönteisesti. Koko vuoden toiminnallinen tulos ennen konsernierää ja järjestelykuluja pysyikin edellisvuotisella tasolla ja oli 122 milj. euroa.

Konsernin tulojen – lähinnä rojaltilien – kasvu ja entistä suuremman kustannusosuuden siirtäminen tulosyksiköille johtivat konsernin nettotulojen voimakkaaseen kasvuun, edellisvuoden 14 milj. eurosta 26 milj. euroon. Viimeisellä neljänneksellä kirjattun 46 milj. euron järjestelykulun jälkeen konsernin EBITA aleni 25 % ja oli 102 milj. euroa, 4,9 % liikevoitosta.

Nettorahoituskulut alenivat 14 % ja olivat 37 milj. euroa. Kehitys heijasti velan vähentymistä ja matalia korkoja. Voitto ennen veroja aleni 30 % ja oli 66 milj. euroa. Verot puolestaan vähenivät 17 % ja olivat 13 milj. euroa, mikä vastaa 20 prosentin efektiivistä veroastetta. Konsernin tilikauden voitoksi tuli 53 milj. euroa, kun se vuotta aiemmin oli 79 milj. euroa.

Voitto osaketta kohti oli 91 senttiä (+ 15 %) ennen järjestelykuluja ja 53 senttiä (- 33 %) sen jälkeen. Laskelmassa on käytetty keskimääräistä liikkeessä olevien osakkeiden määrää 96.734.981 vuonna 2004.

Järjestelykulun johdosta kaikki pääoman tuottoa kuvaavat tunnusluvut heikkenivät. Oman pääoman tuotto (ROE) oli 6,7 % oltuaan vuotta aiemmin 10,3 %, ja sijoitetun pääoman tuotoksi (ROI) muodostui 6,7 % (8,8 %).

## Vahva kassavirta nopeutti velan supistumista

Toiminnan kassavirta hidastui viimeisellä neljänneksellä, mutta tästä huolimatta koko vuoden luvuksi muodostui 167 milj. euroa. Käyttöpääoman hallinnassa saavutettiin tuntuva edistystä. Vuoden vapaaksi kassavirraksi muodostui 77 milj. euroa, kun se edellisvuonna oli 83 milj. euroa. Vuoden lopussa konsernin nettovelan määrä oli 699 milj. euroa, 72 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 2003 päättyessä. Kun oman pääoman määrä kohosi 27 milj. euroa ja oli 797 milj. euroa, konsernin velkaantumistaso aleni 88 prosenttiin oltuaan vuotta aiemmin 100 %.

## Investoinnit, tutkimus ja tuotekehitys

Vuoden 2004 investoinnit olivat 94 milj. euroa, mikä vastasi 95 prosentin investointiastetta suhteessa poistoihin ennen alaskirjauksia (118 %) ja jäi 20 % vuoden 2003 luvusta. Suurimpia vuonna 2004 jatkuneita tai aloitettuja hankkeita olivat Ho Chi Minh Cityyn, Vietnamiin toteutettu joustopakkaus tehdas, uusi Moskovan kuitupakkaustehtas Venäjällä, joustopakkauskapasiteetin lisäykset Intiassa sekä joustopakkauslinjojen uusiminen Saksan Ronsbergissä. Vuoden 2005 investointiarvio on noin 120 milj. euroa.

Kertomusvuoden välittömät tutkimus- ja tuotekehitysmenot olivat 18 milj. euroa, oltuaan 14 milj. euroa vuonna 2003.

## Ympäristö

Konsernin ympäristöpolitiikka ohjaa paikallisten yksiköiden ympäristöasioiden hallintaa. Poliitiikan toteuttamiseksi ja edistymisen mittaamiseksi on kehitetty ympäristöjohtamisjärjestelmiä ja -menetelmiä. Yhtiö on julkaissut eettisen ohjeiston sekä työntekijöilleen että alihankkijoilleen.

Käytännön ympäristöjohtaminen on ensisijaisesti tuotantoyksikkötason toimintaa. Kaikki tehtaat toimittavat konsernille säännöllistä tietoa keskeisten ympäristömittareidensa kehityksestä. Yhteensä 68:sta raportoivasta yksiköstä 32 (47 %) noudattaa joko ulkoisesti vahvistettua ja valvottua ympäristöjohtamisjärjestelmää, kuten ISO 14001, tai sisäisesti valvottua ohjelmaa kuten Environmental Care Program Yhdysvalloissa. Tuotannon keskeiset ympäristökysymykset liittyvät energian käyttöön, ilmakehän päästöihin ja kiinteän jätteen määrään.

## Varsinainen yhtiökokous

Huhtamäki Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 22.3.2004. Yhtiökokous vahvisti yhtiön ja konsernin tilinpäätöksen tilikaudelta 2003 ja myönsi yhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden. Vuodelta 2003 päätettiin hallituksen ehdotuksen mukaisesti maksaa osinkoa 38 senttiä osakkeelta. Yhtiökokous antoi hallitukselle valtuudet päättää yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta vuoden ajaksi.

Seuraavat henkilöt valittiin yhtiön hallitukseen seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka: Eija Ailasmaa

(uusi), George V. Bayly, Robertus van Gestel (uusi), Paavo Hohti, Timo Peltola, Anthony J.B. Simon, Veli Sundbäck ja Jukka Viinanen. Hallitus valitsi Veli Sundbäckin puheenjohtajakseen ja Paavo Hohdin varapuheenjohtajakseen.

## Omistusrakenne

Yhtiön omistusrakenne vaihteli vuoden mittaan jonkin verran sitä mukaa kuin suomalaiset ja kansainväliset institutionaaliset sijoittajat toteuttivat sijoituspolitiikkaansa ostaen ja myyden osakkeita. Sisäinen osakkeiden siirto Suomen Kulttuurirahaston Kannatusyhdistykseltä Suomen Kulttuurirahastolle kasvatti jälkimmäisen omistuksen 16,5 prosenttiin, mutta jätti molempien yhteenlasketun omistusosuuden ennalleen. Ulkomaisessa omistuksessa olevien hallintarekisteröityjen osakkeiden määrä lisääntyi jonkin verran vuoden mittaan, ja oli joulukuun lopussa 24,5 prosenttia. Vuoden lopussa yhtiöllä oli 18.303 rekisteröityä osakkeenomistajaa, kun heitä vuotta aiemmin oli 18.806.

## Kehitys osakemarkkinoilla

Osakekurssit	
2.1.	9,44*
2.1.	9,40 alin
12.8.	12,30 ylin
30.12.	11,87*

\* päätöskurssi

Huhtamäen osakkeen kurssi oli vuoden alkaessa 9,40 euron tasolla. Vuoden mittaan koettiin useita voimakkaita nousuja, joita seurasi rauhallisempi laskuvaihe. Kehityksen käännekohtat ajoittuivat osavuositarkoituksiin ja muihin konsernin tiedonantoihin. Viimeisellä neljänneksellä kurssi kohosi lähes 20 %, ja uusi kurssitaso asettui 12,00 euron tuntumaan. Osakkeen kurssikehitys ylitti HEX portfolioindeksin 11 prosentilla. Vuoden lopussa yhtiön markkina-arvo oli 1.167 milj. euroa, 30 % enemmän kuin vastaava luku vuoden 2003 lopussa.

Osakkeen keskimääräinen päivävaihto Helsingin pörssissä (HEX) oli 3,0 milj. euroa vuonna 2004 oltuaan edellisvuonna 1,8 milj. euroa. Kaupankäynti osakkeella oli erityisen vilkasta syyskuusta alkaen. Yhtiön vuoden 2000 C -optio-oikeudet noteerattiin Helsingin pörssissä toukokuun alusta lukien. Vuoden aikana vaihdettiin yhteensä 279.500 kappaletta vuoden 1997 A- ja B-optiota, mikä vastasi 62 prosenttia niiden kokonaismäärästä. Vastaava vuoden 2000 A-, B- ja C-optioiden kokonaisvaihto oli 694.950 kappaletta, 77 % niiden kokonaismäärästä.

## Konsernin rakenne

Huhtamäen juridinen tai liiketoimintarakenteen eivät muuttuneet sanottavasti vuoden 2004 aikana. Yhtiö ei tehnyt merkittäviä yrityskauppoja.

## Muutoksia yhtiön johdossa

Hallitus käynnisti uuden toimitusjohtajan hakuprosessin maaliskuussa myönnyttyään toimitusjohtaja Timo Peltolan toivomukseen vetäytyä päivittäisestä työskentelystä 33 palveluvuoden jälkeen, mistä ajasta hän oli 16 vuotta yhtiön toimitusjohtajana. Hallitus nimitti 7.6. uudeksi toimitusjohtajaksi 1.9.2004 alkaen Heikki Takasen (51), Suomessa syntyneen Ruotsin kansalaisen, joka on aiemmin toiminut AB Electroluxin Commercial Refrigeration -yksikön toimitusjohtajana.

Amerikan toiminnasta vastannut varatoimitusjohtaja ja johtokunnan jäsen Mark Staton erosi toukokuussa tehtävästään siirtyäkseen toisen yhtiön palvelukseen. Hänen tehtäviään nimitettiin toistaiseksi hoitamaan markkinoinnista ja kehityksestä vastaava varatoimitusjohtaja Kalle Tanhuanpää, jonka asemapaikka oli entuudestaan Pohjois-Amerikassa.

Konsernin talousjohtaja ja johtokunnan jäsen Mikko Kaukoranta erosi yhtiön palveluksesta 30.9. Euroopan kartonki- ja muovipakkauksista vastaava varatoimitusjohtaja Timo Salonen nimitettiin hoitamaan tehtävää toistaiseksi oman toimensa ohella. Hän on aiemmin toiminut konsernin talousjohtajana.

## Henkilöstö

Vuoden päättyessä Huhtamäen palveluksessa oli 15.531 henkilöä, 23 enemmän kuin vuoden 2003 lopussa. Useimmissa toimipaikoissa henkilöstön määrä pysyi vakaana tai aleni hieman rationalisointitoimien seurauksena. Tämän kehityksen vastapainoksi uudet tehtaot ja tuotantokapasiteetti

teetti Amerikassa ja Aasiassa johtivat noin 300 uuden henkilön palkkaukseen. Euroopassa henkilöstön määrä aleni 293 henkilön verran ja oli 7.352. Vastaava luku Amerikassa oli vuoden lopussa 3.949 (+ 35) ja Aasiassa, Oseaniassa ja Afrikassa 4.230 (+ 273). Henkilöstön keskimäärä oli 15.652 kun se vuotta aiemmin oli 15.857.

Emoyhtiön palveluksessa oli vuoden päättyessä 720 henkilöä, mihin sisältyvät Espoon pääkonttori (73) ja Suomen toiminnot (647). Vastaava vuosikeskiarvo oli 768. Luvut eivät sanottavasti muuttuneet edellisvuotisista.

## Vuoden 2005 näkymät

Huhtamäen liiketoiminnan näkymien odotetaan asteittain vahvistuvan vuoden 2005 mittaan. Jo toteutetut hinnankorotukset, myynnin rakenteen painottuminen korkeamman jalostusarvon tuotteisiin sekä uudet tuotteet, asiakassuhteet ja tuotantolaitokset vauhdittavat osaltaan myynnin ja tuloksen kasvua laimean ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen. Edellyttäen, että raaka-ainehinnat eivät jälleen nouse äkillisesti ja että Yhdysvaltojen dollarin ja siihen kytkeytyvien valuuttojen heikkeneminen ei jatku, koko vuoden toiminnallisen tuloksen uskotaan vahvistuvan jonkin verran vuoden 2004 tasolta.

Yhtiö on käynnistänyt kaksivuotisen, maailmanlaajuisen uudelleenjärjestelyohjelman saavuttaakseen pysyvän paranuksen tuotantotehokkuudessa. Vuoden 2005 ensimmäisellä puoliskolla ilmoitettavien uusien järjestelyjen välitön vaikutus on kuitenkin tuloskehitystä vaimentava, ja koko vuoden taloudellinen tulos riippuu paljolti niiden laajuudesta.

## Tärkeimmät valuuttakurssit

		2004		2003	
		Tuloslaskelma	Tase	Tuloslaskelma	Tase
Australia	AUD	0,5912	0,5728	0,5751	0,5952
Brasilia	BRL	0,2753	0,2761	0,2880	0,2728
Etelä-Afrikka	ZAR	0,1258	0,1300	0,1173	0,1201
Intia	INR	0,0178	0,0169	0,0190	0,0174
Iso-Britannia	GBP	1,4721	1,4183	1,4449	1,4188
Yhdysvallat	USD	0,8062	0,7342	0,8842	0,7918



# Konsernitilinpäätös 2004

## Konsernin tuloslaskelma (IFRS)

Milj. EUR	Liite	2004	%	2003	%
<b>Liikevaihto</b>	<b>2</b>	<b>2.092,3</b>	<b>100,0</b>	<b>2.108,3</b>	<b>100,00</b>
Hankinnan ja valmistuksen kulut	1	-1.797,0		-1.774,2	
<b>Bruttokate</b>		<b>295,3</b>	<b>14,1</b>	<b>334,2</b>	<b>15,8</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	3	43,5		49,6	
Myyntin ja markkinoinnin kulut	1	-93,3		-97,5	
Tutkimus ja kehitys	1	-17,9		-14,0	
Hallinnon kulut	1	-111,7		-116,2	
Liiketoiminnan muut kulut	1,4	-13,8		-59,4	
		-193,2		-237,5	
<b>Liikevoitto</b>	<b>5,6</b>	<b>102,1</b>	<b>4,9</b>	<b>96,6</b>	<b>4,6</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	7	-36,6		-42,7	
Osuus osakkuusyrityksien tuloksesta		0,8		0,8	
<b>Voitto ennen veroja</b>		<b>66,3</b>	<b>3,2</b>	<b>54,8</b>	<b>2,6</b>
Tuloverot	8	-13,1		-15,8	
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>53,2</b>	<b>2,4</b>	<b>39,0</b>	<b>1,7</b>
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille		51,2		36,3	
Vähemmistölle		2,0		2,7	
		53,2		39,0	
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:					
Laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR)	9	0,53		0,38	
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (EUR)		0,53		0,38	

Liikearvoa ei ole poistettu 1. 1. 2004 alkaen.

## Konsernitase (IFRS)

### VASTAAVAA

Milj. EUR	Liite	2004	%	2003	%
<b>Pitkäaikaiset varat</b>					
Liikearvo	10	567,9		577,0	
Aineettomat hyödykkeet	10	7,5		10,2	
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	11	816,7		869,7	
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	12	1,6		1,5	
Myytavissa olevat sijoitukset	14	1,7		1,8	
Pitkäaikaiset rahoitussäämiset	15	20,0		24,5	
Laskennalliset verosäämiset	16	21,8		85,8	
Eläkesäämatvat	17	55,6		55,9	
Muut säämiset		19,1		25,4	
		<b>1.511,9</b>	<b>67,8</b>	<b>1.651,8</b>	<b>70,7</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>					
Vaihto-omaisuus	18	289,8		268,0	
Lyhytaikaiset rahoitussäämiset	15	15,5		6,4	
Verosäämiset		24,2		31,0	
Myyntisäämiset ja muut säämiset	19	361,5		353,2	
Rahavarat	20	28,6		24,7	
		719,6	32,2	683,3	29,3
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>2.231,5</b>	<b>100,0</b>	<b>2.335,1</b>	<b>100,0</b>

### VASTATTAVAA

Milj. EUR		2004	%	2003	%
Osakepääoma	21	351,5		344,2	
Ylikurssirahasto		95,4		85,4	
Omat osakkeet		-46,5		-46,5	
Muuntoerot		-119,7		-110,3	
Arvonmuutosrahastot	27	-2,9		-7,7	
Voittovarot		504,0		490,1	
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>		<b>781,8</b>	<b>35,0</b>	<b>755,2</b>	<b>32,3</b>
Vähemmistöosuus		14,7	0,7	14,8	0,6
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>796,5</b>	<b>35,7</b>	<b>770,0</b>	<b>32,9</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>					
Korolliset velat	22	370,7		337,2	
Laskennalliset verovelat	16	42,2		112,7	
Eläkevelvoitteet	17	123,8		138,3	
Varaukset	23	84,7		83,4	
Muut pitkäaikaiset velat		7,6		11,4	
		<b>629,0</b>	<b>28,2</b>	<b>683,0</b>	<b>29,3</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>					
Korolliset velat					
Pitkäaikaisten lainojen seuraavan vuoden lyhennykset	22	13,1		132,7	
Lyhytaikaiset lainat	22	379,5		356,7	
Varaukset	23	24,0		14,5	
Verovelat		35,2		46,0	
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	24	354,2		332,2	
		<b>806,0</b>	<b>36,1</b>	<b>882,1</b>	<b>37,8</b>
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		<b>1.435,0</b>	<b>64,3</b>	<b>1.565,1</b>	<b>67,1</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>2.231,5</b>	<b>100,0</b>	<b>2.335,1</b>	<b>100,0</b>

## Konsernin rahoituslaskelma (IFRS)

Milj. EUR	2004	2003
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>53,2</b>	<b>39,0</b>
Oikaisut	184,1	190,0
Poistot	133,9	143,3
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	-0,8	-0,8
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	-1,0	0,5
Rahoituskulut	36,6	42,7
Verot	13,1	15,8
Muut oikaisut	2,3	-11,4
Vaihto-omaisuuden muutos	-28,4	1,6
Korottomien saamisten muutos	-8,8	-8,7
Korottomien velkojen muutos	24,3	25,4
Saadut osingot	0,9	1,4
Saadut korot	4,6	5,4
Maksetut korot	-40,7	-45,4
Muut rahoituserät	-2,2	-3,9
Maksetut verot	-20,4	-16,2
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>166,6</b>	<b>188,6</b>
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-94,0	-117,7
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten myyntitulot	0,1	1,5
Käyttöomaisuuden myyntitulot	4,0	10,5
Pitkäaikaisten lainasaamisten muutos	4,5	5,6
Lyhytaikaisten lainasaamisten muutos	-9,4	2,4
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-94,7</b>	<b>-97,7</b>
Pitkäaikaisten lainojen nostot	239,4	211,6
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-204,4	-296,3
Lyhytaikaisten lainojen nostot	1.684,8	1.563,5
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1.767,9	-1.513,4
Maksetut osingot	-36,5	-36,5
Osakepääoman korotus optioiden käytöstä	17,4	-
Omien osakkeiden osto	-	-14,8
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-67,3</b>	<b>-85,9</b>
<b>Rahavirtojen muutos</b>	<b>3,9</b>	<b>5,0</b>
Rahavirrasta johtuva	4,6	3,1
Valuuttakurssivaikutus	-0,7	1,9
Rahavarat tilikauden alussa	24,7	19,7
Rahavarat tilikauden lopussa	28,6	24,7



## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. EUR	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma						Yhteensä	Vähem- mistö- osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Muunto- erot	Arvon- muutos- rahastot	Kertyneet voitto- varat			
<b>Oma pääoma 31.12.2002</b>	<b>344,2</b>	<b>85,4</b>	<b>-34,1</b>	<b>-70,3</b>	<b>-11,6</b>	<b>491,9</b>	<b>805,5</b>	<b>14,9</b>	<b>820,4</b>
Myytavissä olevat sijoitukset									
Tuloslaskelmaan siirretyt arvostusvoitot					-0,5		-0,5		-0,5
Rahavirran suojaukset									
Omaan pääomaan jaksotettu suojaustulos					7,6		7,6		7,6
Muuntoerot					0,4		0,4		0,4
Tuloslaskelmaan siirretty suojaustulos					-0,4		-0,4		-0,4
Muuntoerot				-40,0			-40,0	-2,2	-42,2
Omaan pääomaan kirjatut verot					-3,5		-3,5		-3,5
Muut muutokset					0,3	-1,5	-1,2		-1,2
<b>Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot</b>				<b>-40,0</b>	<b>3,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>-37,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-39,8</b>
Tilikauden voitto						36,3	36,3	2,7	39,0
<b>Kaudelle kirjatut tuotot ja kulut yhteensä</b>				<b>-40,0</b>	<b>3,9</b>	<b>34,8</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,8</b>
Osingonjako						-36,5	-36,5	-0,6	-37,1
Omien osakkeiden hankinta			-12,4				-12,4		-12,4
<b>Oma pääoma 31.12.2003</b>	<b>344,2</b>	<b>85,4</b>	<b>-46,5</b>	<b>-110,3</b>	<b>-7,7</b>	<b>490,1</b>	<b>755,2</b>	<b>14,8</b>	<b>770,0</b>
Rahavirran suojaukset									
Omaan pääomaan jaksotettu suojaustulos					-2,3		-2,3		-2,3
Tuloslaskelmaan siirretty suojaustulos					8,5		8,5		8,5
Käyttöomaisuuden hankintam- noon siirretty suojaustulos					0,6		0,6		0,6
Muuntoerot				-9,4			-9,4	-0,6	-10,0
Omaan pääomaan kirjatut verot					-2,0		-2,0		-2,0
Muut muutokset						-0,8	-0,8		-0,8
<b>Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot</b>				<b>-9,4</b>	<b>4,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-5,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-6,0</b>
Tilikauden voitto						51,2	51,2	2,0	53,2
<b>Kaudelle kirjatut tuotot ja kulut yhteensä</b>				<b>-9,4</b>	<b>4,8</b>	<b>50,4</b>	<b>45,8</b>	<b>1,4</b>	<b>47,2</b>
Osingonjako						-36,5	-36,5	-1,5	-38,0
Osakepääoman korotus optioiden käytöstä	7,3	10,0					17,3		17,3
<b>Oma pääoma 31.12.2004</b>	<b>351,5</b>	<b>95,4</b>	<b>-46,5</b>	<b>-119,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>504,0</b>	<b>781,8</b>	<b>14,7</b>	<b>796,5</b>

Lisätietoja osakepääomasta on esitetty liitetiedossa 21 ja arvomuutosrahastoista liitetiedossa 27.

### JAKOKELPOISET VARAT

Milj. EUR	31.12.2004	31.12.2003
Kertyneet voittovarot	504,0	490,1
Verottamattomat varaukset	-29,6	-28,3
Omat osakkeet	-46,5	-46,5
Jakokelpoiset varat	427,9	415,3

## Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Huhtamäki Oyj on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Espoo. Huhtamäen konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti.

Tilinpäätöstiedot esitetään miljoonina euroina ja ne perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei alla olevissa laatimisperiaatteissa ole muuta kerrottu.

Vuoden 2003 aikana konserni siirtyi kansainväliseen IFRS-tilinpäätöskäytäntöön ja sovelsi siirtymään IFRS 1 Siirtymästandardia IFRS-standardien käyttöönottoon. Siirtymispäivä oli 1.1.2002. Konserni otti käyttöön 1.1.2004 osana IASB:n Improvements projektia joulukuussa 2003 julkaistut 15 uudistettua standardia. Näiden standardien käyttöönotto vaikutti pääosin liitetietoihin. Maaliskuussa 2004 julkistettua IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen –standardia sekä samanaikaisesti päivitettyjä IAS 36 Omaisuuserien arvon alentuminen ja IAS 38 Aineettomat hyödykkeet –standardeja on sovellettu takautuvasti vuoden 2004 alusta alkaen. Näiden standardien mukaan liikearvoa ei enää poisteta vaan se testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Vuoden 2003 tuloslaskelmaan sisältyi 40 miljoonaa euroa liikearvon poistoa.

### Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön, Huhtamäki Oyj:n sekä kaikki tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti yli 50 prosentin osuus osakkeiden äänimäärästä tai joissa emoyhtiöllä on muutoin määräysvalta.

Osakkuusyhtiöt, joissa Huhtamäen osuus äänimäärästä on 20-50 prosenttia ja joissa Huhtamäellä on huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa, on konsolidoitu pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Jos Huhtamäen osuus osakkuusyhtiön tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon ja sen ylittäviä tappioita ei huomioida, ellei konsernilla ole velvoitteita osakkuusyhtiöihin liittyen.

Yhteisyritykset, joiden toiminnasta Huhtamäellä on yhteinen määräysvalta sopimuksen perusteella toisen osapuolen kanssa, yhdistellään suhteellista konsolidointitapaa käyttäen. Konsernitilinpäätös sisältää Huhtamäen suhteellisen osuuden (yleensä 50 prosenttia) yhteisyrityksen varoista, veloista, tuotoista ja kuluista siitä päivästä lähtien, jolloin yhteinen määräysvalta on syntynyt, siihen päivään saakka kunnes se päättyy.

Hankitut tytäryhtiöt sisällytetään tilinpäätökseen hankintamenomenetelmää käyttäen, jonka mukaan hankitun yhtiön varat ja velat arvostetaan käypiin arvoihin hankintahetkellä ja jäljelle jäänyt osuus hankintahinnan ja hankitun oman pääoman erotuksesta on liikearvoa. IFRS 1 –standardin salliman helpotuksen mukaisesti IFRS-siirtymispäivää aikaisempia yrityshankintoja ei ole oikaistu IFRS-periaatteiden mukaisiksi, vaan ne on jätetty suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisiin arvoihin. Konsernitilinpäätökseen sisältyvä liikearvo on

merkitty taseeseen ostavan yhtiön valuutassa hankinnoissa, jotka on tehty ennen 31.12.2003 ja sen jälkeen tehdyistä hankinnoista syntyvä liikearvo kirjataan ulkomaisen yksikön toimintavaluutassa. Tilikauden aikana hankitut tytäryhtiöt sisältyvät konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien ja myydyt myyntihetken saakka.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat, realisoitumattomat katteet sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Tilikauden voitto jaetaan emoyhtiön omistajille ja vähemmistölle. Vähemmistöosuus esitetään myös omana eränään osana omaa pääomaa.

### Ulkomaan rahan määräiset erät

Valuuttamääräiset liiketapahtumat merkitään toimintavaluutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Käytännössä kuukauden aikaisiin liiketapahtumiin käytetään usein kurssia, joka vastaa likimain tapahtumapäivän kurssia. Tilinpäätöshetkellä monetaariset saamiset ja velat muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Muuntamisesta syntyneet kursierot kirjataan tuloslaskelmaan.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi tilikauden keskipäivän mukaan ja taseet tilinpäätöspäivän kurssin mukaan.

Kurssiero, joka johtuu tuloslaskelmaerien muuntamisesta keskipäivän mukaan ja tase-erien muuntamisesta tilinpäätöspäivän kurssin mukaan, on kirjattu omana eränään omaan pääomaan.

IFRS 1 -standardin salliman helpotuksen mukaisesti ennen IFRS-siirtymispäivää kertyneet kumulatiiviset muutokset on kirjattu kertyneisiin voittovaroihin. Siirtymispäivästä lähtien konsernitilinpäätöstä laadittaessa on kurssimuutoksista johtuva muuntoero tytäryhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden oman pääoman osalta kirjattu omana eränään konsernin oman pääoman muuntoeroihin. Samalla tavalla on käsitelty konsernin sisäisiä pitkäaikaisia lainoja, jotka tosiasialliselta sisällöltään ovat rinnastettavissa omaan pääomaan. Kun ulkomainen tytär- tai osakkuusyhtiö myydään, kertynyt muuntoero kirjataan tuloslaskelmaan myyntivoiton tai –tappion osaksi.

### Rahoitusinstrumentit

Johdannaisinstrumentit on arvostettu käypään arvoon. Konserni soveltaa suojauslaskentaa tiettyihin koronvaihtosopimuksiin ja valuuttatermiineihin, jotka täyttävät IAS 39:ssä määritellyt suojauslaskennan ehdot. Suojatun rahavirran täytyy olla todennäköinen ja rahavirran täytyy viime kädessä vaikuttaa tuloslaskelmaan. Suojan täytyy olla tehokas sekä etuettä jälkikäteen tarkasteltaessa. Niiden suojien osalta, jotka täyttävät suojauslaskennan ehdot, kirjataan suojien käyvän arvon muutoksen tehokas osa omaan pääomaan ja mahdollinen jäljelle jäävä tehoton osa tulosvaikutteisesti. Kumulatiivinen käyvän arvon muutos, joka on kirjattu omaan pääomaan, kirjataan tulosvaikutteisesti sillä hetkellä, kun ennakoitu

rahavirta kirjataan tuloslaskelmaan. Joissakin tapauksissa suojatun erän ollessa kiinteä sitoumus, kirjataan omaan pääomaan kirjattu suojan kumulatiivinen käyvän arvon muutos pois omasta pääomasta ja sisällytetään kyseisen omaisuus-erän tai velan kirjanpitoarvoon.

Jos johdannaisinstrumentti ei täytä IAS 39:ssä määriteltyjä suojauslaskennan ehtoja, kirjataan johdannaisinstrumentin käyvän arvon muutos välittömästi tulosvaikutteisesti.

Konserni soveltaa suojauslaskentaa valuuttatermiineihin ja valuuttamääräisiin lainoihin, jotka suojaavat ulkomaisiin yksiköihin tehtyjä valuuttamääräisiä nettosijoituksia. Näiden osalta kirjataan spot-kurssin muutoksista johtuvat käyvän arvon muutokset omaan pääomaan. Valuuttatermiinien korjauksista johtuvat muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Suojan ollessa valuuttamääräinen laina, kirjataan kaikki transaktiosta johtuvat valuuttakurssivoitot ja tappiot omaan pääomaan. Jos ulkomainen yksikkö myydään tai puretaan, kirjataan omaan pääomaan kirjatut suojausinstrumentin kumulatiiviset käyvän arvon muutokset tulosvaikutteisesti myynti- tai purkuhetkellä.

Valuuttatermiinien käyvät arvot on laskettu käyttäen tilinpäätöspäivän markkinahintoja. Valuuttoohtioiden käyvät arvot on laskettu Garman-Kohlhagen-mallilla. Koronvaihtosopimusten, korkofutuuriin ja korkotermiinien käyvät arvot on määritelty tulevien arvioitujen kassavirtojen nykyarvojen perusteella. Kassavarojen, lyhytaikaisten lainojen ja tililuottojen käypien arvojen on niiden lyhytaikaisesta luonteesta johtuen arvioitu olevan sama kuin niiden kirja-arvo.

## Myytävissä olevat sijoitukset

Julkisesti noteeratut osakkeet luokitellaan myytävissä oleviksi sijoituksiksi ja arvostetaan käypään arvoon, joka on tilinpäätöspäivän markkinahinta. Käyvän arvon muutokset kirjataan suoraan omaan pääomaan, kunnes sijoitus myydään tai muutoin luovutetaan, jolloin käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Omaisuusserien pysyvät arvonalentumiset kirjataan tuloslaskelmaan. Noteeraamattomat osakkeet esitetään hankintahintaan, koska niiden käypiä arvoja ei ole luotettavasti saatavilla.

## Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Yritysten hankinnasta syntynyt liikearvo muodostuu hankintamenojen sekä hankittujen käypiin arvoihin arvostettujen yksilöitävissä olevien nettovarujen erotuksena. Liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille ja se testataan vuosittain arvonalentumisten varalta. Osakkuusyrittysten osalta liikearvo sisällytetään osakkuusyrittysten investointiin arvoon.

Muita aineettomia hyödykkeitä ovat patentit, tekijänoikeudet, maankäyttöoikeudet sekä ohjelmistolisenssit. Ne arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon ja poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusaikanaan, joka voi vaihdella kolmesta kahteenkymmeneen vuoteen. Määräaikaiset maankäyttöoikeudet poistetaan sopimuskauden aikana.

Aineettomien hyödykkeiden poistoajat (v):

aineettomat oikeudet	enintään 20
ohjelmistot	3–5

Aineettomiin hyödykkeisiin liittyvät myöhemmin toteutuvat menot aktivoidaan vain siinä tapauksessa, jos niiden vaikutuksesta yritykselle koitua taloudellinen hyöty lisääntyy yli alunperin arvioitujen suoritusasteen. Muussa tapauksessa menot kirjataan kuluksi niiden syntymishetkellä.

## Tutkimus ja kehitys

Tutkimus- ja kehitysmenot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet. Uusien tuotteiden ja prosessien kehitystoimintaan liittyviä kuluja ei ole aktivoitu, koska niistä saatavat tulevaisuuden tuotot varmistuvat vasta kun tuotteet tulevat markkinoille. Tilinpäätöshetkellä konsernin taseessa ei ole aktivoituja kehitysmenoja.

## Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Maa-alueet, rakennukset, koneet ja laitteet muodostavat suurimman osan aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä. Ne on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla sekä mahdollisilla arvonalentumisilla. Itse valmistettujen hyödykkeiden hankintameno sisältää materiaalit ja välittömän työn sekä suhteellisen osuuden tuotannon yleismenoista. Jos käyttöomaisuushyödyke koostuu useammasta osasta, joilla on eripituiset taloudelliset vaikutusajat, osat käsitellään erillisinä hyödykkeinä.

Kun käyttöomaisuushyödykkeen erillisenä hyödykkeenä käsitelty osa uusitaan, uuteen osaan liittyvät kulut aktivoidaan. Näin tehdään myös merkittävien tarkastus- ja huoltotoimien osalta. Muut myöhemmin syntyvät menot aktivoidaan vain silloin, kun ne lisäävät hyödykkeen yritykselle koitua taloudellista hyötyä. Kaikki muut kulut, kuten normaalit huolto- ja korjaustoimenpiteet kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi niiden syntymishetkellä.

Aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasa-poistot taloudellisen vaikutusajan mukaisesti. Maa-alueista ei tehdä poistoja.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoajat (v):

rakennukset ja rakennelmat	20–40
koneet ja laitteet	5–15
muut aineelliset hyödykkeet	3–12

Käyttöomaisuushyödykkeiden myynnistä tai luovutuksesta syntyvät voitot tai tappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

## Arvonalentumiset

Omaisuusserien kirjanpitoarvoja arvioidaan tilinpäätöshetkellä mahdollisten arvonalentumisten viitteiden havaitsemiseksi. Jos viitteitä havaitaan, arvio omaisuusarvosta kerrytettävissä olevasta rahamäärästä määritetään. Arvonalentumistappio

kirjataan, jos omaisuuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön tasearvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumistappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

Rahavirtaa tuottavan yksikön arvonalentumistappio kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja sen jälkeen vähentämään tasasuhteisesti muita yksikön omaisuuseriä.

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden kerrytettävissä oleva rahamäärä määritetään joko niin, että se on käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai tätä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvoa määritettäessä arvioidut vastaiset rahavirrat diskontataan nykyarvoonsa perustuen diskonttauskorkeisiin, jotka kuvastavat kyseisen rahavirtaa tuottavan yksikön keskimääräistä pääomakustannusta ennen veroja. Diskonttauskoroissa otetaan huomioon myös kyseisten hyödykkeiden erityinen riski.

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä muihin aineettomiin hyödykkeisiin paitsi liikearvoon liittyvä arvonalentumistappio peruutetaan, jos omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää määritettäessä käytetyissä arvioissa on tapahtunut muutos. Arvonalentumistappio peruutetaan korkeintaan siihen määrään asti, joka omaisuuserälle olisi määritetty kirjanpitoarvoksi (poistoilla vähennettynä), jos siitä ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu arvonalentumistappiota. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruuteta.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä rahoitusinstrumenteille, kuten myytävissä oleville sijoituksille tai saamisille, lasketaan arvioidun vastaisten rahavirtojen nykyarvosta, diskontattuna alkuperäisellä efektiivisellä korkokannalla. Lyhytaikaisia saamisista ei diskontata. Arvonalentumistappio peruutetaan, jos myöhemmin syntyvä lisäys kerrytettävissä olevaan rahamäärään voidaan luotettavasti liittää arvonalentumistappion kirjaamisen jälkeiseen tapahtumaan.

## Vuokrasopimukset

IAS 17 Vuokrasopimukset –standardin periaatteiden mukaisesti vuokrasopimukset, joissa yhtiölle siirtyvät olennaisesti osin hyödykkeen omistamiselle ominaiset riskit ja edut, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi. Rahoitusleasingisopimuksilla vuokrattu omaisuus vähennettynä kertyneillä poistoilla kirjataan aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin ja sopimuksesta johtuvat veloitteet vastaavasti korollisiin velkoihin. Konserniyhtiön ollessa vuokralleantajana kirjataan tulevien leasingvuokrien nykyarvo korollisiin saamisiin ja vuokralle annettu omaisuus poistetaan vuokralleantajan aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä. Rahoitusleasingisopimuksista johtuvat vuokrat jaetaan rahoitusmenoon tai –tuloon sekä velan tai saamisen vähennykseen. Muiden vuokrasopimusten perusteella saadut tai maksetut vuokrat kirjataan tuotoksi tai kuluksi tuloslaskelmaan.

IAS 17 –standardin mukaiset rahoitusleasingisopimukset on merkitty taseeseen ja arvostetaan määrään, joka on yhtä suuri kuin hyödykkeen käypä arvo sopimuksen alkamisajankohtana, tai sitä alempana vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Rahoitusleasingisopimuksilla hankituista hyödykkeistä tehdään suunnitelman mukaiset poistot ja kirjataan mahdolliset

arvonalentumistappiot. Poistot tehdään konsernin käyttöomaisuushyödykkeiden poistoajkojen mukaisesti, tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan aikana.

## Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempana nettorealisointiarvoon. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty arvioidut valmiiksi saattamisesta johtuvat menot sekä arvioidut myynnin toteutumiseksi välttämättömät menot.

Vaihto-omaisuuden arvo on määritetty FIFO-menetelmää käyttäen ja se sisältää kaikki hankinnasta aiheutuneet välittömät menot sekä muut välilliset kohdistettavat menot. Valmistetun vaihto-omaisuuden hankintamenoon luetaan materiaalien ostomenon, välittömän työn ja muiden välittömien menojen lisäksi myös osuus tuotannon yleiskustannuksista, mutta ei myynnin tai rahoituksen kustannuksia. Vaihto-omaisuuden arvoa on alennettu epäkurantin omaisuuden osalta.

## Myynti- ja muut saamiset

Myynti- ja muut saamiset kirjataan alkuperäisen arvon mukaisesti. Epävarmojen saamisten määrä arvioidaan perustuen yksittäisten erien riskiin. Luottotappiot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan.

## Rahavarat

Rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä muut likvidit sijoitukset, joiden maturiteetti on alle 3 kuukautta. Luotolisten tilien saldot sisältyvät lyhytaikaisiin velkoihin.

## Korolliset velat

Korolliset velat ovat yrityksen liikkeelle laskemia lainoja ja ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon. Korot kirjataan tuloslaskelmaan laina-ajan kuluessa käyttäen efektiivisen koron menetelmää.

## Eläkejärjestelmät

Konserniyhtiöillä on eri puolilla maailmaa useita eläkejärjestelyjä, jotka perustuvat paikallisiin olosuhteisiin ja käytäntöihin. Nämä eläkejärjestelyt luokitellaan joko maksu- tai etuuspohjaisiksi järjestelyiksi.

Maksupohjaisista eläkejärjestelyistä suoritettavat maksut kirjataan kuluksi sen tilikauden tuloslaskelmaan, johon ne kohdistuvat. Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen veloitteiden nykyarvo on määritetty ennakoituun etuusoikeyksikköön perustuvalla menetelmällä ja järjestelyyn kuuluvat varat on arvostettu käypään arvoon tilinpäätöspäivänä.

Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan järjestelyyn osallistuvien työntekijöiden keskimääräisen jäljellä olevan työajan aikana, siltä osin kuin



se ylittää 10 % järjestelyn etuuspoijaisten eläkeveloitteiden nykyarvosta tai tätä suuremmasta järjestelyyn kuuluvien varojen käyvästä arvosta. IFRS 1 -standardin salliman helppouden mukaisesti vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot on kirjattu avaavaan IFRS-taseeseen siirtymähetkellä.

### Omaan pääomaan sidotut etuudet

Myönnetty optio-ohjelma antaa joillekin Huhtamäki Oyj:n sekä sen tytäryhtiöiden johdon jäsenille mahdollisuuden hankkia Huhtamäki Oyj:n osakkeita. Optioiden merkintähintana käytetään vastaavien osakkeiden markkinahintaa myöntämishetkellä. Optioista ei kirjata kuluja tai veloitetta niiden myöntämishetkellä. Kun optio-oikeuksia käytetään, kirjataan saatujen rahasuoritusten määrä omaan pääomaan.

### Varaukset

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisempaan tapahtumaan perustuva oikeudellinen tai tosiasiallinen veloitte ja on todennäköistä, että veloitteen täyttäminen edellyttää maksusuoritusta, ja veloitteen määrä voidaan luotettavasti arvioida.

Varaukset liittyvät toimintojen uudelleenjärjestelyihin, tappiollisiin sopimuksiin, oikeudenkäynteihin sekä ympäristö- ja veroriskeihin. Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan, kun sitä koskeva yksityiskohtainen ja asianmukainen suunnitelma on laadittu, ja on annettu riittävä peruste odottaa, että uudelleenjärjestely toteutetaan (järjestelystä on tiedotettu).

### Tuloverot

Konsernin tulolaskelman veroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tuloksia vastaavat suoriteperusteiset verot, perustuen kunkin yhtiön paikallisen verosäännösten mukaisesti laskettavaan verotettavaan tuloon, sekä aikaisempien tilikausien verojen oikaisu, samoin kuin laskennallisten verojen muutokset.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat kirjataan väliaikaisista eroista omaisuus- ja velkaerien verotusarvojen sekä kirjanpitoarvojen väliltä velkamenetelmän mukaisesti. Laskennallinen vero on kirjattu tilinpäätöspäivään mennessä säädetyillä verokannoilla.

Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät käyttöomaisuudesta, tilinpäätössiirroista, käyttämättömistä verotuksellisista tappioista, rahoitusinstrumenteista ja etuuspoijaisista eläkejärjestelyistä. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että se voidaan hyödyntää tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan. Laskennallista veroa ei kirjata liikearvosta, joka ei ole verotuksessa vähennykelpoista.

### Oma pääoma, osingot ja omat osakkeet

Hallituksen ehdotusta osingonjaosta ei ole kirjattu tilinpäätökseen, vaan osingot kirjataan vasta yhtiökokouksen päätöksen perusteella.

Huhtamäki Oyj:n omia osakkeita ostettaessa niistä maksettu määrä, mukaanlukien hankinnan välittömät kulut, on kirjattu oman pääoman vähennykseksi.

### Liikevaihto ja tuloutusperiaatteet

Tuloutus tapahtuu, kun omistukseen liittyvät riskit ja edut siirtyvät ostajalle. Yleensä tuloutus tapahtuu luovutettaessa suorite. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty mm. välilliset verot ja alennukset.

### Avustukset

Valtiolta tai muulta taholta saadut avustukset tuloutetaan tulolaskelmaan samaan aikaan kulujen kirjauksen kanssa. Käyttöomaisuuden hankintaan liittyvät avustukset tuloutetaan tasaerin omaisuuden taloudellisen käyttöajan aikana.

### Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Liiketoiminnan muina tuottoina kirjataan omaisuuden myyntivoitot ja muut kuin varsinaiseen suoritemyyntiin liittyvät tuotot, kuten rojalti- ja vuokratuotot.

Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät omaisuuden myyntitappiot ja muut kuin varsinaiseen suoritemyyntiin liittyvät kulut, kuten ohjelmistojen poistot.

### Arvioiden käyttö

Laadittaessa konsernitiilinpäätöstä kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti, yhtiön johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat kirjattavien varojen, velkojen, tuottojen ja kulujen määriin sekä esitettyihin ehdollisiin eriin. Nämä arviot ja oletukset perustuvat historialliseen kokemukseen ja muihin perusteltavissa oleviin oletuksiin, joiden uskotaan olevan järkeviä olosuhteissa, jotka muodostavat perustan tilinpäätökseen merkittyjen erien arvioinneissa. Toteumat voivat poiketa näistä arvioista. Arviot liittyvät pääosin uudelleenjärjestelysuunnitelmiin, epäkurantin vaihto-omaisuuden määrään, ympäristö-, oikeudenkäynti- ja veroriskeihin, omaisuuden arvostukseen, eläkevastuiden määrittämiseen sekä laskennallisten verosaamisten hyödyntämiseen tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan.

### Uudet IAS/IFRS-standardit ja tulkinnat

IASB on julkistanut vuonna 2004 seuraavat standardit ja tulkinnat, jotka Huhtamäki ottaa käyttöön vuonna 2005: IFRS 2 Osakeperusteiset maksut, IFRS 4 Vakuutus sopimukset, IFRS 5 Myytävissä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot, IFRIC 1 Changes in existing commissions, restructuring and similar liabilities, IFRIC 3 Emissions rights ja IFRIC 4 Determining whether an arrangement contains a lease. Konsernissa on analysoitu näiden uudistettujen standardien ja tulkintojen käyttöönoton mahdollisia vaikutuksia, ja niiden ei uskota olevan merkittäviä.

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## 1. UUELLENJÄRJESTELYKULUT

Konsernin strategian tarkistusprosessi aloitettiin vuoden 2004 toisella puoliskolla. Prosessin ensimmäisenä vaiheena yhtiön hallitus hyväksyi joulukuussa 46 miljoonan euron toimintojen rationalisointiohjelman. Uudelleenjärjestelykulut muodostuvat yksiköiden sulkemisista ja toimintojen siirroista sekä teknisistä tai taloudellisista syistä tehdyistä tuotanto-

hyödykkeiden alaskirjauksista. Tuontantohyödykkeiden alaskirjaukset on yksilöity ja kirjattu joulukuussa 2004. Keskustelut rationalisointiohjelmaan kuuluvien yhtiöiden johdon ja työntekijöiden edustajien kanssa on käyty. Ensimmäinen osa rationalisointiohjelmasta toteutetaan 2005 loppuun mennessä. Rationalisointiohjelman kustannukset sisältyvät liikevoittoon eri toimintojen mukaisesti jaoteltuna seuraavasti:

Milj. EUR	2004
Hankinnan ja valmistuksen kulut	43,4
Myyntin ja markkinoinnin kulut	0,6
Tutkimus ja kehitys	0,6
Hallinnon kulut	1,0
Liiketoiminnan muut kulut	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>46,0</b>

Hallitus päätti joulukuussa 2004 myös, että rationalisointiohjelman toinen, vaikutuksiltaan tuntuvampi vaihe julkistetaan vuoden 2005 ensimmäisellä puoliskolla.

## 2. SEGMENTTI-INFORMAATIO

Segmenttiraportoinnissa maantieteellinen segmentti on määritelty ensisijaiseksi segmentiksi ja liiketoimintasegmentti toissijaiseksi. Esitettävät segmentit vastaavat yhtiön sisäistä raportointirakennetta.

### Maantieteelliset segmentit

- Eurooppa
- Amerikka
- Aasia, Oseania, Afrikka

Segmentin tuotot perustuvat asiakkaiden maantieteelliseen sijaintiin ja vastaavasti segmentin varat/velat jaetaan varojen maantieteellisen sijainnin mukaan. Segmenttien välinen myynti ei ole merkittävää.

### Liiketoimintasegmentit

**Consumer Goods:** Segmentin tuotot muodostuvat pääasiassa erilaisten pakkausten myynnistä elintarviketeollisuuden yrityksille. Lisäksi se tuottaa pakkausratkaisuja eläinruokien, hygieniatuotteiden sekä pesuaineiden valmistajille.

**Foodservice:** Segmentin asiakkaisiin kuuluu suuria kansainvälisiä pikaruoka- ja virvoitusjuomaketjuja, kahvila- ja lounasravintolaketjuja sekä automaattimyyniä ja catering-toimintaa harjoittavia yrityksiä. Lisäksi segmentti sisältää kerta-astioiden myynnin vähittäiskaupan kautta kotitalouksille.

Liiketoimintasegmenttejä johdetaan maantieteellisten alueorganisaatioiden kautta.

Segmentin tuloslaskelma esitetään liikevoittoon asti. Segmentin varat ja velat sisältävät eriä, jotka ovat suoraan kohdistettavissa tai ne voidaan perustellusti kohdistaa segmenteille. Segmentit sisältävät aineettomat hyödykkeet (sis. liikearvon), aineelliset hyödykkeet, vaihto-omaisuuden, myyntisaamiset sekä liiketoimintaan liittyvät siirtosaamiset ja muut saamiset. Segmentin velat muodostuvat ostovelosta ja liiketoimintaan liittyvistä siirtovelosta.

### Segmenteille kohdistamattomat erät

Tuloslaskelman kohdistamattomat erät sisältävät konsernin jakamattomia kuluja ja rojalituottoja. Kohdistamattomat varat sisältävät pääasiassa konsernin hallintoon liittyviä eriä, verosaamisia, lainasaamisia, osakkeita ja osuuksia. Segmentille kohdistamattomat velat sisältävät konsernin hallintoon liittyviä eriä, pitkä- ja lyhytaikaisia lainoja ja verovelkoja. Sijoitukset osakkuusyhtiöihin on esitetty kohdistamattomissa varoissa. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta ei ole jaettu segmenteille.

**Maantieteelliset segmentit 2004**

Milj. EUR	Eurooppa	Amerikka	AOA	Kohdistamaton	Yhteensä
Liikevaihto	1.151,5	608,7	332,1	–	2.092,3
Liikevoitto ennen liikearvon poistoja	40,1	16,2	19,6	26,2	102,1
Liikearvon poistot	–	–	–	–	–
Liikevoitto*	40,1	16,2	19,6	26,2	102,1
Varat	1.083,9	646,2	341,4	160,0	2.231,5
Velat	296,1	107,4	63,2	968,3	1.435,0
Investoinnit	45,8	25,0	23,0	0,2	94,0
Poistot	70,0	42,2	21,7	–	133,9
* Sisältää uudelleenjärjestelykuluja	28,4	13,5	4,1	–	46,0

**Maantieteelliset segmentit 2003**

Milj. EUR	Eurooppa	Amerikka	AOA	Kohdistamaton	Yhteensä
Liikevaihto	1.185,4	599,6	323,3	–	2.108,3
Liikevoitto ennen liikearvon poistoja	81,8	20,2	20,4	14,3	136,6
Liikearvon poistot	16,9	17,0	6,1	–	40,0
Liikevoitto	64,8	3,2	14,3	14,3	96,6
Varat	1.098,3	678,6	334,1	224,2	2.335,2
Velat	289,8	107,2	58,2	1.110,0	1.565,1
Investoinnit	58,0	36,2	23,5	–	117,7
Poistot	56,6	29,6	16,9	–	103,2

**Liiketoimintasegmentit 2004**

Milj. EUR	Consumer Goods	Foodservice	Kohdistamaton	Yhteensä
Liikevaihto	1.387,9	704,4	–	2.092,3
Liikevoitto ennen liikearvon poistoja	50,7	25,2	26,2	102,1
Liikearvon poistot	–	–	–	–
Liikevoitto*	50,7	25,2	26,2	102,1
Varat	1.424,6	646,9	160,0	2.231,5
Investoinnit	68,5	25,3	0,2	94,0
* Sisältää uudelleenjärjestelykuluja	32,8	13,2	–	46,0

**Liiketoimintasegmentit 2003**

Milj. EUR	Consumer Goods	Foodservice	Kohdistamaton	Yhteensä
Liikevaihto	1.406,2	702,1	–	2.108,3
Liikevoitto ennen liikearvon poistoja	79,5	42,9	14,3	136,6
Liikearvon poistot	28,0	12,0	–	40,0
Liikevoitto	51,5	30,9	14,3	96,6
Varat	1.475,1	635,9	224,2	2.335,2
Investoinnit	92,8	25,0	–	117,7

**3. LIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT**

Milj. EUR	2004	2003
Lisenssimaksut	22,6	21,3
Varausten purkaminen	6,8	0,3
Vuokratuotot	2,0	2,2
Vakuutuskorvaukset	5,4	20,6
Julkiset avustukset	0,7	2,2
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	0,8	0,5
Muut	5,2	2,5
<b>Yhteensä</b>	<b>43,5</b>	<b>49,6</b>

#### 4. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Milj. EUR	2004	2003
Liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden poistot	4,5	43,7
Muut	9,3	15,7
<b>Yhteensä</b>	<b>13,8</b>	<b>59,4</b>

Liikearvoa ei ole poistettu 1. 1. 2004 alkaen.

#### 5. HENKILÖSTÖKULUT

Milj. EUR	2004	2003
Palkat	426,9	424,9
Sosiaalikulut	53,8	55,0
Eläkkeet		
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-1,8	14,5
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	6,2	5,5
Muut työsuhteen jälkeisiä etuuksia koskevat kulut	0,8	1,2
Muut henkilöstökulut	32,3	34,2
<b>Yhteensä</b>	<b>518,2</b>	<b>535,3</b>

Huhtamäki Oyj:n hallituksen jäsenille sekä emoyhtiön toimitusjohtajalle (10 henkilöä) maksetut palkat ja palkkiot

1,8 1,1

Toimitusjohtajalla on oikeus siirtyä eläkkeelle 60 vuotta täytettyään (Ks. liitetieto 28).

Henkilöstö keskimäärin	2004	2003
	15.652	15.857

#### 6. POISTOT

Milj. EUR	2004	2003
Toimintokohtaiset poistot:		
Tuotanto	123,6	93,7
Myynti ja markkinointi	0,3	0,4
Tutkimus ja kehitys	0,3	0,2
Hallinto	3,6	3,6
Muut	6,1	45,3
<b>Yhteensä</b>	<b>133,9</b>	<b>143,2</b>
Poistot hyödykeryhmittäin:		
Rakennukset	17,8	11,3
Koneet ja laitteet	111,6	88,2
Liikearvo	-	40,0
Muut aineettomat hyödykkeet	4,5	3,7
<b>Yhteensä</b>	<b>133,9</b>	<b>143,2</b>

Arvon alentumispoistoa ei ole kirjattu tuloslaskelmaan vuonna 2004 eikä 2003.

Tuotannosta tehdyt poistot sisältävät 29,5 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja ks. liitetieto 1.

Liikearvoa ei ole poistettu 1. 1. 2004 alkaen.



## 7. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

Voitot ja tappiot käyvän arvon suojauksista on netotettu suojattavan erän voittoa ja tappiota vastaan. Muissa rahoituskuluissa raportoidut verot koostuvat eräissä maissa rahoitustransakzioista maksettavista veroista. Ainoastaan puhtaasti rahoituksellisista tase-eristä, kuten vieraassa valuutas-  
se olevista lainoista, syntyneet kurssivoitot ja tappiot on esitetty rahoituserissä.

Milj. EUR	2004	2003
Korkotuotot	4,6	5,1
Osinkotuotot	0,2	0,3
Myyntivoitot myytävissä olevista sijoituksista	–	0,8
Voitto rahavirran suojauksista - tehoton osuus	–	0,1
Voitto käyvän arvon suojauksista	0,7	0,7
Valuuttakurssivoitot	1,9	2,2
Muut rahoitustuotot	2,6	3,8
Korkokulut	-39,3	-45,3
Rahoituskulut kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista	-0,1	–
Tappio rahavirtasuojauksista - tehoton osuus	–	-0,1
Tappio käyvän arvon suojauksista	-0,5	–
Valuuttakurssitappiot	-2,6	-3,6
Pankkikulut, verot ja pörssiin liittyvät kulut	-1,3	-2,4
Muut rahoituskulut	-4,5	-6,1
Monetaarisesta nettopositiosta johtuva tappio hyperinflaatiomaissa	-0,2	-0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>-36,6</b>	<b>-42,7</b>

## 8. TULOVEROT

Milj. EUR	2004	2003
Välittömät verot	21,1	22,4
Laskennalliset verot	-8,0	-6,6
<b>Yhteensä</b>	<b>13,1</b>	<b>15,8</b>
Tulos ennen veroja	66,3	54,8
Verot laskettuna emoyhtiön 29%:n verokannalla	19,2	15,9
Ulkomaisten tytäryhtiöiden eräviän verokantojen vaikutus	3,1	4,3
Verovapaat tulot	-10,8	-16,2
Verotuksessa vähennyskelvottomat kulut	4,0	1,9
Liikearvon poisto	–	11,7
Aikaisemmin kirjaamattomien verotappioiden vaikutus	0,1	-2,8
Verokannan muutoksen vaikutus	-1,3	–
Muut erät	-1,2	1,0
<b>Verokulu tuloslaskelmassa</b>	<b>13,1</b>	<b>15,8</b>

## 9. OSAKEKOHTAINEN TULOS

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla kantaosakkeiden omistajille kuuluva tilikauden tulos ulkona olevien osakkeiden määrän painotetulla keskiarvolla tilikauden aikana. Ulkona olevat osakkeet eivät sisällä takaisinostettuja osakkeita. Laimennettu osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla kanta-osakkeiden omistajille kuuluva laimennettu tilikauden tulos ulkona olevien osakkeiden laimennetun määrän painotetulla keskiarvolla tilikauden aikana (ks. liitetieto 21).

Milj. EUR	2004	2003
Emoyhtiön omistajille jakautuva tilikauden voitto (laimennettu/laimentamaton)	51,2	36,3
<b>Osakkeet tuhansina</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo	96.735	96.292
Liikkeeseen laskettujen osakeoptioiden vaikutus	684	377
Laimennettu ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo	97.419	96.669
Laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR)	0,53	0,38
Laimennettu osakekohtainen tulos (EUR)	0,53	0,38

## 10. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Milj. EUR	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä 2004	Yhteensä 2003
Hankintameno 1.1	778,2	3,0	30,3	811,5	840,5
Lisäykset	–	–	1,0	1,0	2,4
Vähennykset	–	-0,2	-0,9	-1,1	-0,7
Siirrot erien välillä	–	–	1,1	1,1	2,8
Kurssierot	-12,0	-0,1	-0,3	-12,4	-33,5
Hankintameno 31.12	766,2	2,7	31,2	800,1	811,5
Kertyneet poistot 1.1	201,2	1,1	22,0	224,3	188,0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	–	–	-0,9	-0,9	-0,6
Tilikauden poisto	–	0,1	4,4	4,5	43,7
Arvonalentumiset	–	–	–	–	–
Kurssierot	-2,9	–	-0,3	-3,2	-6,8
Kertyneet poistot 31.12	198,3	1,2	25,2	224,7	224,3
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	567,9	1,5	6,0	575,4	–
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	577,0	1,9	8,3	–	587,2

Liikearvoa ei ole poistettu 1. 1. 2004 alkaen.

### Liikearvoa sisältävien rahavirtaa tuottavien yksikköjen arvonalentumistestaus

Seuraaville rahavirtaa tuottaville yksiköille on kohdistettu merkittävä osuus liikearvosta:

Milj. EUR	2004	2003
Pohjois-Amerikka	218,9	227,8
Rigid Europe	75,6	75,6
FFF Europe	174,4	174,4
	468,9	477,8
Yksiköt, joille kohdistettu liikearvon määrä ei ole merkittävä	99,0	99,2
<b>Total</b>	<b>567,9</b>	<b>577,0</b>

Liiketoiminnasta kerrytettävissä oleva rahamäärä on arvonalentumistestauksessa määritetty käyttöarvon avulla. Määritetyt ennakoituvat rahavirrat perustuvat toteutuneeseen liikevoittoon ja viiden vuoden ennusteisiin. Tätä ajankohtaa seuraavien 20 vuoden ennakoituvat rahavirrat on arvioitu extrapoloimalla ennakoituvat rahavirrat yhden prosentin kasvuarviota käyttäen.

Johdon näkemyksen mukaan tämä kasvu kuvastaa liiketoiminnan kehitystä ennusteiden mukaisella pitkällä aikavälillä. Samaa kasvuprosenttia on käytetty yhdenmukaisesti kaikissa yksiköissä. Laskelmissa käytetyt diskonttokorot ennen veroja ovat: Pohjois-Amerikka 7,2 prosenttia, Rigid Europe 8,3 prosenttia ja FFF Europe 7,1 prosenttia. Yksiköt, joille kohdistettu liikearvo ei ole merkittävä, ovat pienempiä yksiköitä ja ne sijaitsevat maantieteellisesti eri alueilla. Näiden yksiköiden laskelmissa käytetty diskonttokorko ennen veroja vaihteli 7,1 prosentista 18,8 prosenttiin.

Yhtiön johdon käsityksen mukaan kohtuulliset muutokset laskelmissa käytetyissä keskeisissä oletuksissa eivät johda siihen, että omaisuuserien kirjanpitoarvo ylittäisi niistä kerrytettävissä olevan rahamäärän.

## 11. AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

Milj. EUR	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä 2004	Yhteensä 2003
Hankintameno 1.1	32,1	282,8	975,2	63,0	48,2	1.401,3	1.337,0
Lisäykset	0,0	2,4	14,3	71,7	4,5	92,9	115,4
Vähennykset	-0,8	-1,9	-8,1	-0,1	-1,5	-12,4	31,7
Siirrot erien välillä	-0,1	8,0	61,6	-74,3	3,2	-1,6	-2,6
Kurssierot	-0,7	-3,2	-22,5	1,1	-0,5	-25,8	-80,2
Hankintameno 31.12	30,5	288,1	1.020,5	61,4	53,9	1.454,4	1.401,3
Kertyneet poistot 1.1	0,8	69,1	430,0	–	31,6	531,5	409,7
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	–	-0,4	-6,4	–	-1,7	-8,5	42,5
Tilikauden poisto	0,1	17,7	106,6	–	5,0	129,4	99,5
Arvon alentumiset	–	–	–	–	–	–	–
Kurssierot	0,0	-1,8	-12,7	–	-0,2	-14,7	-20,2
Kertyneet poistot 31.12	0,9	84,6	517,5	–	34,7	637,7	531,5
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	29,6	203,5	503,0	61,4	19,2	816,7	–
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	31,3	213,7	545,2	63,0	16,6	–	869,7

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyy rahoitusleasingisopimuksilla hankittua omaisuutta

2004	–	0,7	0,3	–	–	1,0	–
2003	–	2,3	5,3	–	0,1	–	7,7

## 12. SIJOITUKSET OSAKKUUSYHTIÖIHIN

Konsernilla on sijoituksia seuraviin osakkuusyhtiöihin:

Milj. EUR	2004	2003
Kirjanpitoarvo 1.1	1,5	1,9
Osuus tuloksesta	0,8	0,8
Osingot	-0,7	-1,1
Valuuttakurssivaikutus	–	-0,1
Kirjanpitoarvo 31.12.	1,6	1,5

Osakkuusyhtiöiden taloudellinen yhteenveto (100%) on seuraava:

### 2004

Milj. EUR	Osuus %	Varat	Velat	Oma pääoma	Liikevaihto	Tilikauden tulos
Arabian Paper Products Co., Saudi-Arabia	40,0	4,5	1,8	2,7	8,2	1,0
Hiatus B.V., Alankomaat	50,0	1,7	0,3	1,4	2,3	0,4
Allobi AB, Ruotsi	25,0	4,1	3,5	0,6	4,4	0,0

### 2003

Milj. EUR	Osuus %	Varat	Velat	Oma pääoma	Liikevaihto	Tilikauden tulos
Arabian Paper Products Co., Saudi-Arabia	40,0	4,6	1,4	3,2	9,5	1,4
Hiatus B.V., Alankomaat	50,0	1,7	0,3	1,4	2,4	0,7
Allobi AB, Ruotsi	25,0	4,0	3,4	0,6	4,2	0,0

### 13. YHTEISYRITYKSET

Konsernilla on 50 prosentin omistusosuus seuraavista yhteisyrityksistä:

Nimi	Osuus %
Huhtamäki EarthShell A.p.S., Tanska (selvitystilassa)	50,0
Laminor S.A., Brasilia	50,0

Konsernitilinpäätökseen on sisällytetty konsernin omistusosuutta vastaava osuus yhteisyritysten varoista, veloista, tuotoista ja kuluista

Milj. EUR	2004	2003
Pitkäaikaiset varat	5,4	5,5
Lyhytaikaiset varat	3,0	1,6
Pitkäaikaiset velat	-2,7	-1,6
Lyhytaikaiset velat	-4,3	-4,1
Nettovarat/ (-velvoitteet)	1,4	1,4
Tuotot	10,9	1,0
Kulut	-10,9	-1,7
Tilikauden tulos	0,0	-0,7

### 14. MYYTÄVISSÄ OLEVAT SIOITUKSET

Myytäviissä olevat sijoitukset sisältävät noteerattuja sekä noteeraamattomia osakkeita. Noteeratut osakkeet on arvostettu käypään arvoon. Noteeraamattomat osakkeet esitetään hankintahintaan, koska niiden käypiä arvoja ei ole luotettavasti saatavilla.

Milj. EUR	2004	2003
Kirjanpitoarvo 1.1.	1,8	3,9
Myynnit	-0,1	-2,8
Käyvän arvon muutos	–	0,7
Kirjanpitoarvo 31.12.	1,7	1,8

### 15. RAHOITUSSAAMISET

Milj. EUR	2004		2003	
	Tasearvot	Käyvät arvot	Tasearvot	Käyvät arvot
<b>Lyhytaikaiset</b>				
Lainasaamiset	10,7	10,7	1,8	1,8
Rahoitusleasingsaamiset	4,8	6,3	4,6	6,2
Lyhytaikaiset rahoitussaamiset	15,5	17,0	6,4	8,0
<b>Pitkäaikaiset</b>				
Lainasaamiset	4,0	4,3	3,7	4,1
Rahoitusleasingsaamiset	16,0	17,0	20,8	22,2
Pitkäaikaiset rahoitussaamiset	20,0	21,3	24,5	26,3

Käyvät arvot on laskettu diskonttaamalla jokaisen merkittävän saatavan tulevat kassavirrat tilinpäätöspäivän markkinakorolla. Vaadittavissa maksettävien saatavien käypä arvo on niiden tasearvo, joka saataisiin mikäli saatavista luovuttaisiin tilinpäätöspäivänä.



**Rahoitusleasingsaamiset**

Milj. EUR	2004	2003
Rahoitusleasingsaamiset erääntyvät seuraavasti:		
Alle vuoden kuluessa	5,9	5,9
Yli yhden vuoden, mutta alle viiden vuoden kuluessa	16,4	22,3
<b>Vähimmäisvuokrasaamiset yhteensä</b>	<b>22,3</b>	<b>28,2</b>
Vähimmäisvuokrasaamisten nykyarvo:		
Alle vuoden kuluessa	4,8	4,6
Yli yhden vuoden, mutta alle viiden vuoden kuluessa	16,0	20,8
<b>Vähimmäisvuokrasaamisten nykyarvo yhteensä</b>	<b>20,8</b>	<b>25,4</b>
Kertymätön rahoitustuotto	1,5	2,8

Rahoitusleasingsaamiset perustuvat tehdasrakennuksen vuokraamisesta vuonna 1996 tehtyyn vuokrasopimukseen. Vähimmäisvuokrasaamiset sisältävät vuokrakiinteistön omistusoikeuden siirrosta suoritettavan maksun vuokrakauden lopussa vuonna 2006.

Maksu perustuu vuokrasopimukseen sisältyvään osto-/myyntioptiojärjestelyyn, joka on ehdoltaan sellainen, että on kohtuudella varmaa, että joko Huhtamäki tai vuokralleottaja sen toteuttaa. Vuokrasopimus sisältää inflaatiolausekkeen, mutta lausekkeen perusteella tehdyt vuokratarkistukset eivät ehdollisen luonteensa vuoksi sisälly vähimmäisvuokriin.

**16. LASKENNALLISET VEROT**

Milj. EUR	2004	2003
Laskennalliset verosaamiset		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	20,9	3,3
Eläkeveloitteet	22,5	25,9
Varaukset	7,5	10,2
Käyttämättömät verotappiot	34,5	60,9
Muut väliaikaiset erot	14,1	20,9
<b>Yhteensä</b>	<b>99,5</b>	<b>121,2</b>
Laskennalliset verovelat		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	86,4	112,2
Eläkeveloitteet	21,2	21,9
Muut väliaikaiset erot	12,4	14,0
<b>Yhteensä</b>	<b>119,9</b>	<b>148,1</b>
Laskennallinen nettoverovelka	20,4	26,9
Jakautuu taseeseen seuraavasti:		
Laskennallinen verosaaminen	21,8	85,8
Laskennallinen verovelka	42,2	112,7

31.12.2004 konsernilla oli yhteensä 117 miljoonan euron (2003: 78 miljoonaa euroa) edestä sellaisia väliaikaisia eroja, joista ei ollut kirjattu laskennallista verosaamista.

Suoraan omaan pääomaan kirjatut laskennalliset verot on esitetty liitetiedossa 27.

## 17. TYÖSUHDE-ETUUDET

Konsernilla on lukuisia eläkejärjestelyjä työntekijöiden eläketurvan kattamiseksi eri puolilla maailmaa. Eläketurva perustuu kunkin maan paikalliseen lainsäädäntöön ja vakiintuneeseen käytäntöön. Suomessa eläketurva hoidetaan suurimalta osaltaan TEL-järjestelmän kautta. Tietyissä maissa, joissa lakisääteisen eläketurvan taso on perinteisesti alhainen, eläketurvaa on täydennetty lisäeläkkeillä. Jotkut eläkejärjestelyt voivat myös sisältää mahdollisuuden ennen aikaiseen eläkkeelle siirtymiseen tai korvauksen työkyvyttömyyden varalta.

Suurin osa etuuspohjaisista järjestelyistä on Yhdysvalloissa, Englannissa sekä Saksassa. Niiden yhteenlaskettu osuus on n. 90 % etuuspohjaisten järjestelyjen konsernitaseeseen kirjatusta eläkevelvoitteesta.

Suurin osa etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä hoidetaan eläkesäätiöiden kautta. Näiden säätiöiden varat pidetään erillään konsernin varoista. Tytäryhtiöiden maksusuoritukset eläkesäätiöihin on tehty paikallisten säädösten mukaisesti. Auktorisoidut aktuaarit kussakin maassa ovat tehneet etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset laskelmat.

Milj. EUR	2004	2003
Työsuhte-etuuksiin liittyvien saatavien ja velvoitteiden täsmäytys		
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	64,8	74,3
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	346,6	335,1
Varojen käypä arvo	-323,1	-312,5
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	-21,6	-14,6
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	-0,1	-
Kirjaamattomat varat	1,6	-
<b>Nettomääräinen velka taseessa</b>	<b>68,2</b>	<b>82,3</b>
Jakautuu taseeseen seuraavasti:		
Eläkesaatava	-55,6	-55,9
Eläkevelvoite	123,8	138,3
<b>Nettovelvoite taseessa</b>	<b>68,2</b>	<b>82,3</b>
<b>Tuloslaskelman kulut:</b>		
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	10,5	10,2
Korkomenot	21,4	23,5
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-22,0	-20,4
Vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	1,0	1,2
Aikaisempien kausien työsuoritukseen perustuvat menot	-2,4	-
Voitot järjestelyn supistamisesta	-10,3	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-1,8</b>	<b>14,5</b>
<b>Tuloslaskelman kulut toiminnoittain:</b>		
Hankinta ja valmistus	3,8	9,5
Myynti ja markkinointi	0,5	1,1
Hallinto	-6,1	3,9
<b>Yhteensä</b>	<b>-1,8</b>	<b>14,5</b>
<b>Taseen nettovelvoitteen muutos</b>		
Nettovelvoite 1.1	82,3	80,5
Valuuttakurssien vaikutus	1,8	0,8
Suoritukset rahastoihin	-8,8	-8,0
Rahastoista maksetut etuudet	-5,3	-5,5
Tuloslaskelmaan kirjatut kulut	-1,8	14,5
<b>Nettovelvoite taseessa 31.12.</b>	<b>68,2</b>	<b>82,3</b>

Järjestelyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto oli 25,8 miljoonaa euroa vuonna 2004 (2003: 30,4 miljoonaa euroa).

<b>Tärkeimmät käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
31.12.		
Diskonnttauskorko (%)		
Eurooppa	5,0 - 6,0	5,5 - 6,0
Amerikka	6,25	6,75
Aasia, Oseania ja Afrikka	3,5 - 10,0	3,5 - 10,0
Varojen odotettu tuotto (%)		
Eurooppa	5,5 - 7,2	5,5 - 7,0
Amerikka	8,5	8,5
Aasia, Oseania ja Afrikka	3,5 - 10,0	3,5 - 10,0
Tuleva palkankorotusolettamus (%)		
Eurooppa	1,2 - 3,8	2,5 - 4,0
Amerikka	4,5	5,5
Aasia, Oseania ja Afrikka	3,0 - 8,0	3,0 - 8,0
Eläkkeiden korotusolettamus (%)		
Eurooppa	1,4 - 3,0	0,4 - 3,0
Amerikka	1,0	1,0
Aasia, Oseania ja Afrikka		
Terveystenhoitomenojen kasvu (%)		
Amerikka	10,0	8,0
Odotettu keskimääräinen jäljelläoleva työssäoloaika (vuotta)		
Eurooppa	7 - 23	8 - 23
Amerikka	11 - 14	9 - 14
Aasia, Oseania ja Afrikka	21 - 22	19 - 23

## 18. VAIHTO-OMAISUUS

<b>Milj. EUR</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Aineet ja tarvikkeet	94,9	83,1
Keskeneräiset tuotteet	46,7	40,4
Valmiit tuotteet	146,7	143,5
Ennakkomaksut	1,5	1,0
<b>Vaihto-omaisuus yhteensä</b>	<b>289,8</b>	<b>268,0</b>

Hankintamenojen arvostettuna valmiiden tuotteiden arvo on 164,7 miljoonaa euroa (2003: 158,2 miljoonaa euroa). Vaihto-omaisuuden arvoa on alennettu epäkurantin omaisuuden osalta 18,0 miljoonalla eurolla (2003: 14,7 miljoonaa euroa). Vaihto-omaisuus sisältää 0,4 miljoonaa euroa vaihto-omaisuuden alaskirjausten peruutuksia (2003: 0,1 miljoonaa euroa).

## 19. MYYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET

<b>Milj. EUR</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Myyntisaamiset	306,9	301,0
Muut saamiset	25,3	18,8
Korkosaamiset ja muut rahoitussaamiset	6,2	6,3
Muut siirtosaamiset ja menoennakot	23,1	27,1
<b>Yhteensä</b>	<b>361,5</b>	<b>353,2</b>

Muut siirtosaamiset ja menoennakot sisältävät tavaraennakot, alennusjaksotukset ja muut sekalaiset jaksotukset.

## 20. RAHAVARAT

<b>Milj. EUR</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Käteinen raha ja pankkitilit	26,9	19,1
Rahoitusarvopaperit	1,7	5,6
<b>Yhteensä</b>	<b>28,6</b>	<b>24,7</b>

## 21. OSAKEPÄÄOMA

Osakepääoma	Osakkeiden lukumäärä	Osakepääoma EUR	Ylikurssirahasto EUR	Omat osakkeet EUR	Yhteensä EUR
1.1. 2003	97.547.792	344.157.492,80	85.445.297,30	-34.121.057,05	395.481.733,05
Omien osakkeiden osto 2.1.-28.2.2003	-1.386.089	-	-	-12.388.566,15	-12.388.566,15
31.12. 2003	96.161.703	344.157.492,80	85.445.297,30	-46.509.623,20	383.093.166,90
Osakemerkintä optio-oikeuden nojalla 16.6.2004	249.000	846.600,00	1.297.290,00	-	2.143.890,00
Osakemerkintä optio-oikeuden nojalla 30.6.2004	52.600	178.840,00	201.648,00	-	380.488,00
Osakemerkintä optio-oikeuden nojalla 14.7.2004	266.612	906.480,80	818.843,84	-	1.725.324,64
Osakemerkintä optio-oikeuden nojalla 24.8.2004	68.200	231.880,00	249.200,00	-	481.080,00
Osakemerkintä optio-oikeuden nojalla 9.9.2004	297.908	1.012.887,20	1.004.157,12	-	2.017.044,32
Osakemerkintä optio-oikeuden nojalla 21.10.2004	51.000	173.400,00	223.528,00	-	396.928,00
Osakemerkintä optio-oikeuden nojalla 11.11.2004	1.188.660	4.041.444,00	6.167.110,60	-	10.208.554,60
31.12. 2004	98.335.683	351.549.024,80	95.407.074,86	-46.509.623,20	400.446.476,46

Osakkeiden kokonaismäärä on 103.396.772 (joulukuun 2003: 101.222.792). Osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo on EUR 3,40 ja enimmäisosakepääoma on EUR 1.000 miljoonaa. Kaikki liikkeelle lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Yhtiökokouksen 25. maaliskuuta 2002 antaman valtuutuksen nojalla yhtiö on 31.12.2004 mennessä hankkinut yhteensä 5.061.089 omaa osaketta (2003: 5.061.089).

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2004 yhteensä 72.512 osaketta (2003: 127.384 osaketta), jotka oikeuttavat 0,07 prosenttiin (2003: 0,13 prosenttiin) osakkeista ja äänistä.

## OPTIO-OIKEUDET

### Optio-ohjelma 1997

Varsinainen yhtiökokous päätti 9.4.1997 optio-oikeuksien antamisesta yhtiön ja sen tytäryhtiöiden johtoon kuuluville. Optio-oikeuksia annettiin yhteensä 450.000 kappaletta, joista 225.000 on merkitty kirjaimella A ja 225.000 on merkitty kirjaimella B. Optio-oikeuksien ehtoja muutettiin ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksellä 26.8.2002 siten, että kukin optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään neljä (4) yhtiön osaketta. Optio-oikeuksien nojalla voitiin siten merkitä yhteensä enintään 1.800.000 osaketta, mikä kaikkiaan olisi korottanut osakepääomaa enintään 6.120.000 eurolla vastaten noin 1,7 prosenttia yhtiön osakepääomasta. Optio-oikeudet A ja B on listattu Helsingin Pörssissä 1.4.2002 alkaen. Vuoden 2004 aikana optio-ohjelmaan liittyviä optio-oikeuksia käytettiin osakemerkintään yhteensä 376.515 kappaletta, jota vastaavasti 1.506.060 uutta osaketta laskettiin liikkeeseen ja osakepääomaa korotettiin 5.120.604 eurolla. Alla olevassa taulukossa on kuvattu optio-oikeuksien nojalla merkittävien osakkeiden merkintäajat ja merkintähinnat. Merkintäaika kaikilla optio-ohjelmaan 1997 kuuluvilla osakkeilla päättyi 31.10.2004. Ohjelman voimassaoloaikana siihen kuuluvilla optioilla merkittiin yhteensä 1.507.560 uutta osaketta ja osakepääomaa korotettiin 5.125.704 eurolla. Merkintäajan päättyessä 31.10.2004 vuoden 1997 optio-oikeuksien listaus Helsingin Pörssissä päättyi.

### Optio-ohjelma 2000

Varsinainen yhtiökokous päätti 12.4.2000 optio-oikeuksien antamisesta yhtiön ja sen tytäryhtiöiden johtoon kuuluville. Optio-oikeuksia annettiin yhteensä 900.000 kappaletta, joista 300.000 on merkitty kirjaimella A, 300.000 on merkitty kirjaimella B ja 300.000 on merkitty kirjaimella C. Optio-oikeuksien ehtoja muutettiin ylimääräisen yhtiökokouksen päätök-

sellä 26.8.2002 siten, että kukin optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään neljä (4) yhtiön osaketta. Optio-oikeuksien nojalla voidaan siten merkitä enintään 3.600.000 osaketta, mikä korottaisi osakepääomaa enintään 12.240.000 eurolla vastaten 3,5 prosenttia yhtiön osakepääomasta. Vuoden 2004 päättyessä vuoden 2000 optio-ohjelman piiriin kuului 120 henkilöä. Optio-oikeudet A on listattu Helsingin Pörssissä 2.5.2002 alkaen, optio-oikeudet B 2.5.2003 alkaen ja optio-oikeudet C 3.5.2004 alkaen. Vuoden 2004 aikana optio-ohjelmaan liittyviä optio-oikeuksia käytettiin osakemerkintään yhteensä 166.980 kappaletta, jota vastaavasti 667.920 uutta osaketta laskettiin liikkeeseen ja osakepääomaa korotettiin 2.270.928 eurolla. Alla olevassa taulukossa on kuvattu optio-oikeuksien nojalla merkittävien osakkeiden merkintäajat ja merkintähinnat.

### Optio-ohjelma 2003

Varsinainen yhtiökokous päätti 28.3.2003 optio-oikeuksien antamisesta yhtiön ja sen tytäryhtiöiden johtoon kuuluville. Optio-oikeuksia annettiin yhteensä 2.250.000 kappaletta, joista 750.000 on merkitty tunnuksella 2003 A, 750.000 tunnuksella 2003 B ja 750.000 tunnuksella 2003 C. Optio-oikeuksien nojalla voidaan merkitä enintään 2.250.000 osaketta mikä korottaisi osakepääomaa enintään 7.650.000 eurolla vastaten noin 2,2 prosenttia yhtiön osakepääomasta. Yhtiö hakee optio-oikeuksien 2003 A listaamista Helsingin Pörssiin 2.5.2005 lukien. Vuoden 2004 päättyessä vuoden 2003 optio-ohjelman piiriin kuului 82 henkilöä. Alla olevassa taulukossa on kuvattu optio-oikeuksien nojalla merkittävien osakkeiden merkintäajat ja merkintähinnat.



Optio-oikeus	Merkintäsuhde	Merkintahinta/osake <sup>1</sup>	Merkintäaika
1997 A	1:4	EUR 8,61	1.4.2000 – 31.10.2004 <sup>3</sup>
1997 B	1:4	EUR 8,61	1.4.2002 – 31.10.2004 <sup>3</sup>
2000 A	1:4	EUR 7,58	2.5.2002 – 31.10.2006 <sup>4</sup>
2000 B	1:4	EUR 6,04	2.5.2003 – 31.10.2006 <sup>4</sup>
2000 C	1:4	EUR 10,53	2.5.2004 – 31.10.2006 <sup>4</sup>
2003 A	1:1	EUR 8,72	2.5.2005 – 31.10.2009 <sup>4</sup>
2003 B	1:1	EUR 10,98	2.5.2006 – 31.10.2009 <sup>4</sup>
2003 C	1:1	<sup>2</sup>	2.5.2007 – 31.10.2009 <sup>4</sup>

<sup>1)</sup> Osakkeen merkintahinta ennen vuodelta 2004 jaettavan osingon vähentämistä.

<sup>2)</sup> Merkintahinta määritellään siten, että se on yhtiön osakkeen käypä arvo Helsingin Pörssissä 1.3.2005 – 31.3.2005 välisenä aikana lisättyä määrällä, joka vastaa kymmentä prosenttia (10%) käyvästä arvosta. Merkintahinnasta vähennetään optio-oikeuden merkinnän ja osakkeen merkinnän välisenä aikana jaettavaksi päätetty osinko.

<sup>3)</sup> Merkintäaika oli vuosittain 1.4. – 31.10.

<sup>4)</sup> Merkintäaika on vuosittain 2.5.-31.10. yhtiön erikseen määrittäminä päivinä.

### Yleistä

Optio-ohjelmien perusteella merkityt osakkeet oikeuttavat osinkoon siltä tilikaudelta, jonka kuluessa osakkeet on merkitty ja maksettu. Optio-oikeuksien perusteella merkittyjen osakkeiden osalta osakkeenomistajan äänioikeus ja muut oikeudet yhtiössä alkavat, kun osakepääoman korotus on rekisteröity.

Liikkeeseen laskettujen optio-oikeuksien perusteella voidaan yhteensä merkitä enintään 5.850.000 uutta osaketta, joiden yhteinen osuus kaikista äänistä 31.12.2004 on noin 5,7 prosenttia.

### Liikkeessäolevien optio-oikeuksien muutokset vuosina 2004 ja 2003

Optiot (kpl)	Optioita 2004	Optioiden perusteella osakkeita 2004	Optioita 2003	Optioiden perusteella osakkeita 2003
Tilikauden alussa	1.691.871	4.953.984	1.098.353	4.397.912
Myönnetty	682.500	691.500	618.500	656.000
Osamerkintään käytetyt	543.495	2.173.980	–	–
Yhtiölle takaisin siirretyt ja rauenneet	111.846	195.951	24.982	99.928
Tilikauden lopussa	1.719.030	3.275.553	1.691.871	4.953.984

## 22. KOROLLISET VELAT

Mij. EUR	2004		2003	
	Tasearvot	Käyvät arvot	Tasearvot	Käyvät arvot
<b>Lyhytaikaiset</b>				
Rahoituslaitoslainojen seuraavan vuoden lyhennykset	6,2	6,7	125,7	126,1
Eläkelainojen seuraavan vuoden lyhennykset	5,7	5,6	5,7	5,9
Muiden pitkäaikaisten lainojen seuraavan vuoden lyhennykset	0,4	0,4	0,4	0,4
Rahoitusleasingvelkojen seuraavan vuoden lyhennykset	0,8	0,8	0,9	0,9
Lyhytaikaiset lainat	379,5	379,5	356,7	356,7
<b>Yhteensä</b>	<b>392,6</b>	<b>393,0</b>	<b>489,4</b>	<b>490,0</b>
<b>Pitkäaikaiset</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta	326,8	329,5	287,0	290,3
Eläkelainat	40,4	43,3	45,9	47,8
Muut lainat	2,5	2,5	3,0	3,0
Rahoitusleasingvelat	1,0	1,0	1,3	1,3
<b>Yhteensä</b>	<b>370,7</b>	<b>376,3</b>	<b>337,2</b>	<b>342,4</b>
<b>Eläkelainat</b>				
Eläkesäätiöiltä	0,3		0,1	
Työeläkeyhtiöiltä	45,8		51,5	
<b>Yhteensä</b>	<b>46,1</b>		<b>51,6</b>	

Kaikki korolliset velat ovat yrityksen liikkeelle laskemia lainoja ja ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun. Korollisten velkojen käyvät arvot on laskettu diskonttaamalla velkaan liittyvät rahavirrat tilinpäätöspäivän markkinakorolla.

	Rahoituslaitoslainat	Eläkelainat	Rahoitusleasingvelat	Muut lainat
<b>Lyhennykset</b>				
2005	6,2	5,7	0,8	0,4
2006	26,2	5,7	0,4	0,1
2007	32,2	5,7	0,2	–
2008	237,3	5,7	0,1	0,1
2009	4,1	6,1	0,1	0,1
2010–	27,0	17,2	0,2	2,2

**Rahoitusleasingvelat**

Milj. EUR	2004	2003
Rahoitusleasingvelat erääntyvät seuraavasti:		
Alle vuoden kuluessa	0,9	1,0
Yli yhden, mutta alle viiden vuoden kuluessa	0,9	1,2
Yli viiden vuoden kuluttua	0,2	0,4
Vähimmäisvuokrat yhteensä	2,0	2,6
Vähimmäisvuokrien nykyarvo		
Alle vuoden kuluessa	0,8	0,9
Yli yhden vuoden, mutta alle viiden vuoden kuluessa	0,7	1,0
Yli viiden vuoden kuluttua	0,3	0,3
Vähimmäisvuokrien nykyarvo yhteensä	1,8	2,2
Kertymättömät rahoituskulut	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>

**23. VARAUKSET**

Uudelleenjärjestelyvaraus sisältää useita käynnissäolevia projekteja, joilla pyritään rationalisoimaan toimintoja sekä parantamaan tehokkuutta. Näitä projekteja on käynnissä kaikilla maantieteellisillä alueilla. Verovarauksia on kirjattu tunnistetuista veroriskeistä, jotka ovat pääosin syntyneet konserni-rakenteen muutoksista. Muut varaukset koostuvat pääasiassa vakuutusvarauksista sekä divestoituihin liiketoimintoihin liittyvistä varauksista.

Milj. EUR	Uudelleenjärjes- telyvaraus	Verovaraukset	Muut	2004 yhteensä	2003 yhteensä
Varaukset 1.1.2004	3,0	62,6	32,2	97,9	114,5
Valuuttakurssivaikutus	0,0	–	0,0	0,0	-0,1
Varausten lisäykset	14,1	9,0	4,7	27,8	14,9
Käytetyt varaukset	-2,1	-1,4	-2,1	-5,6	-3,5
Käyttämättömien varausten peruutukset	–	–	-11,4	-11,4	-27,9
<b>Varaukset 31.12.2004</b>	<b>15,1</b>	<b>70,2</b>	<b>23,4</b>	<b>108,7</b>	<b>97,9</b>
Lyhytaikaiset	15,1	–	8,9	24,0	14,5
Pitkäaikaiset	–	70,2	14,5	84,7	83,4

**24. OSTOVELAT JA MUUT LYHYTAIKAISET VELAT**

Milj. EUR	2004	2003
Ostovelat	217,2	195,6
Muut lyhytaikaiset velat	31,6	33,8
Korkovelat ja muut rahoitusvelat	7,3	10,9
Palkka- ja sosiaalikulujaksotukset	50,0	49,0
Muut siirtovelat	48,1	42,9
<b>Yhteensä</b>	<b>354,2</b>	<b>332,2</b>

Muut siirtovelat sisältävät materiaalihankintojen, alennusten ja muiden sekalaisten kulujen jaksotukset.

## 25. RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on varmistaa yhtiölle riittävä rahoitus kustannustehokkaasti ja vähentää rahoitusmarkkinoiden haitallisten liikkeiden vaikutusta.

Rahoitusriskien hallintaa ohjaa ja valvoo rahoituskomitea puheenjohtajanaan yhtiön toimitusjohtaja. Riskiraportteja korollisista tase-eristä, kaupallisista kassavirroista ja johdannaisista tarkastellaan ja tarvittavat toimenpiteet hyväksytään rahoituskomiteassa kuukausittain.

Espoon pääkonttorissa sijaitseva rahoitusosasto suorittaa varainhankinnan ja riskien hallinnan vaatimat transaktiot sekä palvelee liiketoimintayksiköitä päivittäisessä rahoituksessa, valuuttakaupassa ja kassanhallinnassa.

### Valuuttariski

Yhtiöllä on toimintaa 36 maassa, ja se on alttiina valuuttariskeille, joita syntyy yhtiön sisäisestä kaupasta, viennistä ja tuonnista, ulkomaisten tytäryhtiöiden rahoituksesta ja valuuttamääräisistä omista pääomista.

**Transaktioriski:** Suurimmat transaktioriskipositiot tulevat pääomasiirroista, tuonnista, viennistä ja rojaltisaamisista. Transaktioriskien hallinnan tavoitteena on suojata yhtiö haitallisilta valuuttakurssiliikkeiltä. Liiketoimintayksiköt ovat vastuussa kaupallisiin kassavirtoihin liittyvän valuuttariskin aktiivisesta hallinnasta. Transaktioriskien hallinnan periaatteet ja limiitit laaditaan liiketoimintayksiköissä ja hyväksytään rahoituskomiteassa. Kaupallista nettopositiota tarkastellaan liukuvalla 12 kuukauden jaksolla. Suojausinstrumentteina käytetään valuuttatermiinejä ja valtuutetuissa yksiköissä myös valuuttapoptioita. Liiketoimintayksiköiden suojaustoimien vastapuolella on pääsääntöisesti Huhtamäki Oyj.

**Translaatoriski:** Liiketoimintayksiköitä rahoitetaan ensisijaisesti paikallisessa valuutassa, jolloin merkittävää translaatoriskiä ei synny. Poikkeuksena ovat liiketoimintayksiköt korkean korkotason maissa, joiden rahoitukseen rahoituskomitea on hyväksynyt käytettävän myös muussa valuutassa olevia lainoja. Näiden lainojen yhteisarvo tilinpäätöshetkellä oli 16,1 miljoonaa euroa.

Merkittävimmät translaatoriskit aiheutuvat Yhdysvalloissa, Australiassa ja Iso-Britanniassa sijaitsevien tytäryhtiöiden pääomista ja lainoista, jotka sisällöltään ovat rinnastettavissa omaan pääomaan. Yhtiö suojautuu valikoidusti translaatoriskiltä käyttämällä valuuttalainoja ja johdannaisia. Suojaustoimista päätetään rahoituskomiteassa.

Suojauspäätökset perustuvat kunkin valuutan arvioituun vaikutukseen konsernin tuloksen ja taseen tunnuslukuihin, pitkän aikavälin kassavirtaan sekä suojauskustannukseen. Yhtiöllä oli tilinpäätöshetkellä translaatio suoja USD 249 miljoonalle ja GBP 33 miljoonalle. Suurin osa suojusta on valuuttamääräisten lainojen muodossa.

### Korkoriski

Korollinen velka sekä siihen liittyvät suojaustoimet asettavat yhtiön alttiiksi korkoriskille eli korkoliikkeiden aiheuttamalle uudelleenhinnoittelu- ja hintariskille. Korkoriskien hallinta on keskitetty yhtiön rahoitusosastolle.

Yhtiön toimintaperiaatteena on ylläpitää tärkeimmissä lainavaluutoissa duraatio, joka sijoittuu kassavirtaennusteseen, valikoituihin taseen tunnuslukuihin, liiketoiminnan arvioituun syklisyyteen ja korkojen tuottokäyrään perustuvalla tavoiteduraatioväliille. Korkoriskien hallinnan tavoitteena on vähentää korkokulujen vaihtelua, mikä mahdollistaa tasaisemman nettotuloksen.

Yhtiö suojautuu korkoriskiltä lainojen korkojakson valinnoillaan ja käytössään olevilla johdannaisinstrumenteilla, kuten futuureilla, korkotermeineillä, -swapeilla ja -optioilla.

### Likviditeetti ja jälleerahoitusriski

Yhtiö ylläpitää jatkuvasti riittävät likvidit varat tehokkaiden kassanhallintaratkaisujen, kuten konsernitilien ja pankkiliimiittien avulla. Ylimääräiset varat sijoitetaan lyhytaikaisiin pankkitalletuksiin yhteistyöpankeissa, valtioiden velkasitoumuksiin, hyvän luottoluokituksen omaavien yritysten yritystodistuksiin ja valikoitujen suomalaisten liikkeellelaskijoiden velkasitoumuksiin.

Lyhytaikaiseen rahoitukseen yhtiö käyttää 400 miljoonan euron suuruista yritystodistusohjelmaa Suomessa sekä ei-sitovia luottolimiittejä merkittävässä pankeissaan. Yhtiö ylläpitää käyttämättömiä sitovia luottolimiittejä varmistaakseen rahoituksen riittävyyden kaikissa tilanteissa.

Jälleerahoitusriskiä hallitaan hajauttamalla lainojen ja luottolimiittien maturiteetta odotetun kassavirran mukaisesti.



## 26. RAHOITUSINSTRUMENTIT

### TRANSAKTORISIKI

Milj. EUR	31.12.2004 12 kk:n kaupallinen positio	31.12.2003 12 kk:n kaupallinen positio
Valuutta		
USD	33	23
AUD	22	22
GBP	33	21
PLN	17	17
Muut	53	57
<b>Yhteensä</b>	<b>157</b>	<b>140</b>

### NETTOVELAN VALUUTAJAKAUMA JA UDELLEENHINNOITTELU ML. SUOJAT

Valuutta	31.12.2004				Korkoherkkyys <sup>1)</sup> milj. EUR	Korkojakson maturiteetti, ml. johdannaiset						31.12.2003		
	Arvo milj. EUR	Keskim. duraatio	Keski- korko	Keski- korko		2005	2006	2007	2008	2009	Myöh.	Arvo milj. EUR	Keskim. duraatio	Keski- korko
EUR	286	1,1v	3,9%	3,9%	1,8	205	43	6	6	6	20	332	1,8v	4,9%
USD	237	1,5v	4,1%	4,1%	1,0	126	27	27	19	18	20	256	1,8v	3,9%
AUD	45	1,1v	6,0%	6,0%	0,2	34				11		48	1,2v	5,3%
GBP	65	1,2v	5,5%	5,5%	0,4	41	9	8	7			70	1,0v	5,3%
Muut	66	0,6v	9,8%	9,8%	0,3	61					5	65	0,6v	8,5%
<b>Yhteensä</b>	<b>699</b>	<b>1,2v</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,7</b>	<b>467</b>	<b>79</b>	<b>41</b>	<b>32</b>	<b>35</b>	<b>45</b>	<b>771</b>	<b>1,6v</b>	<b>4,9%</b>

<sup>1)</sup> Markkinakorkojen yhden prosenttiyksikön nousun vaikutus konsernin nettokorkokuluihin seuraavien 12 kuukauden aikana.

### VELAN RAKENNE

Luottotyyppi	31.12.2004			Lainasopimuksen/-limitin maturiteetti						31.12.2003		
	Nostettu määrä	Nosta- matta	Yht.	2005	2006	2007	2008	2009	Myöh.	Nostettu määrä	Nosta- matta	Yht.
Sitovat rahoituslimitit	232	317	549		25		524			280	391	671
Lainat rahoituslaitoksilta	181		181	86	28	33	6	6	22	209		209
Private Placements	48		48	4	5	5	5	5	24	56		56
Yritystodistusohjelma	302		302	302						282		282
<b>Yhteensä</b>	<b>763</b>	<b>317</b>	<b>1.080</b>	<b>392</b>	<b>58</b>	<b>38</b>	<b>535</b>	<b>11</b>	<b>46</b>	<b>827</b>	<b>391</b>	<b>1.218</b>

**JOHDANNAISSOPIMUSTEN NIMELLISARVOT**

Sopimus	31.12.2004		Maturiteettirakenne							31.12.2003	
	Nimellinen määrä		2005	2006	2007	2008	2009	Myöh.	Nimellinen määrä		
Milj. EUR	Brutto	Netto							Brutto	Netto	
Valuuttatermiinit											
transaktioriskiin liittyvä	36		35	1					44		
translaatoriskiin liittyvä	50		50						53		
rahoitukseen liittyvä	125		125						81		
Valuuttaoptiot											
transaktioriskiin liittyvä	6	6	6								
Korkotermini- ja -futuurisopimukset											
EUR									80	80	
USD									32	32	
Koronvaihtosopimukset											
EUR	125	125	50	75					175	175	
USD	128	128	40	22	22	15	15	14	143	143	
GBP	34	34	10	9	8		7		44	44	
Muut	11	11				11			18	18	
Sähkotermiinit	1		1	0	0				1		

**JOHDANNAISSOPIMUSTEN KÄYVÄT ARVOT**

Sopimus	31.12.2004			31.12.2003		
	Positiivinen Käypä arvo	Negatiivinen Käypä arvo	Netto Käypä arvo	Positiivinen Käypä arvo	Negatiivinen Käypä arvo	Netto Käypä arvo
Valuuttatermiinit						
transaktioriskiin liittyvä <sup>1)</sup>	2,8	-0,9	1,9	3,5	-1,7	1,8
translaatoriskiin liittyvä <sup>2)</sup>	0,3	-	0,3	2,2	-	2,2
rahoitukseen liittyvä	2,6	-1,4	1,2	0,5	-2,3	-1,8
Valuuttaoptiot						
transaktioriskiin liittyvä	0,3		0,3			
Korkotermini- ja -futuurisopimukset						
EUR				0,0	0,0	0,0
USD				0,0	-	0,0
Koronvaihtosopimukset <sup>3)</sup>						
EUR		-3,6	-3,6		-6,5	-6,5
USD	1,1	-2,4	-1,3	0,2	-5,3	-5,1
GBP		-0,4	-0,4		-0,8	-0,8
Muut		-0,2	-0,2		-0,2	-0,2
Sähkotermiinit		-0,1	-0,1	0,1	0,0	0,1

<sup>1)</sup> Valuuttatermiinien käyvistä arvosta 1,8 miljoonaa euroa on kohdistettu tulevien kassavirtojen suojaksi 31.12.2004 (0,3 miljoonaa euroa 31.12.2003) ja esitetty oman pääoman oikaisueränä.

<sup>2)</sup> Valuuttatermiinien käyvistä arvosta 0,3 miljoonaa euroa on kohdistettu tytäryhtiöinvestoinneista syntyvän position suojaamiseen 31.12.2004 (2,2 miljoonaa euroa 31.12.2003) ja esitetty muuntoeroissa.

<sup>3)</sup> Koronvaihtosopimusten käyvät arvot sisältävät kertyneet korot. Koronvaihtosopimusten käyvistä arvosta -5,6 miljoonaa euroa on kohdistettu tulevien kassavirtojen suojaksi 31.12.2004 (-12,5 miljoonaa euroa 31.12.2003). Tästä -4,1 miljoonaa euroa on esitetty oman pääoman oikaisueränä ja -1,5 miljoonaa euroa tuloslaskelmassa korkokuluina.

## 27. ARVONMUUTOSRAHASTOT

Miij. EUR	Rahavirran suojaukset	Myytäväissä olevat sijoitukset	Yhteensä
1.1. 2003	-11,8	0,3	-11,6
Valuuttakurssivaikutus	0,4	–	0,4
Realisoitunut voitto (-) tai tappio (+) myytävissä olevista sijoituksista	–	-0,5	-0,5
Omaan pääomaan kirjatut rahavirran suojaukset	7,6	–	7,6
Omasta pääomasta tuloslaskelmaan kirjatut rahavirran suojaukset	-0,4	–	-0,4
Laskennalliset verot	-3,5	0,2	-3,3
<b>31.12. 2003</b>	<b>-7,7</b>	<b>–</b>	<b>-7,7</b>
Omaan pääomaan kirjatut rahavirran suojaukset	-2,3	–	-2,3
Omasta pääomasta tuloslaskelmaan kirjatut rahavirran suojaukset	8,5	–	8,5
Omasta pääomasta taseseen kirjatut rahavirran suojaukset	0,6	–	0,6
Laskennalliset verot	-2,0	–	-2,0
<b>31.12. 2004</b>	<b>-2,9</b>	<b>–</b>	<b>-2,9</b>

## 28. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Huhtamäki-konsernin lähipiiriin kuuluvat osakkuusyhtiöt, hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johtokunnan jäsenet.

### Hallituksen ja johtokunnan henkilöstöetuudet:

Miij. EUR	2004	2003
Palkat ja muut lyhytaikaiset henkilöstöetuudet	2,9	2,6

Vuoden 2004 kokonaispalkkiot sisältävät 0,8 miljoonaa euroa pitkäaikaisia palkkioita. Kokonaispalkkio sisältyy henkilöstökuluihin (ks. liitetieto 5).

### Lähipiiritapahtumat toimitusjohtajan ja johtokunnan jäsenten kanssa

Johtokunnan jäsenillä on oikeus jäädä eläkkeelle 60-vuotiaana. Johtokunnan jäsenet omistivat 355.800 optio-oikeutta ja 90.512 osaketta vuoden 2004 lopussa (2003: 415.000 optio-oikeutta ja 145.384 osaketta). Optiot oikeuttavat merkitsemään 523.200 osaketta, jotka vastaavat 0,51% kaikista osakkeista ja äänistä (2003: 1.135.000 osaketta, jotka vastaavat 1,12% kaikista osakkeista ja äänistä). Johtokunnan optio-ohjelmilla on samat ehdot kuin muillakin henkilöstön optio-ohjelmilla.

### Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden kanssa

Liiketapahtumat osakkuusyhtiöiden kanssa tapahtuvat käyvin markkinahinnoin.

Miij. EUR	2004	2003
Ostetut tavarat osakkuusyhtiöiltä	2,2	2,5

## 29. MUUT VUOKRASOPIMUKSET

Milj. EUR	2004	2003
Peruuttamattomien muiden vuokrasopimusten vähimmäisvuokrat:		
Yhden vuoden kuluessa	11,3	14,8
Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	17,6	21,6
Yli viiden vuoden kuluttua	37,7	26,6
<b>Yhteensä</b>	<b>66,6</b>	<b>63,0</b>

## 30. VASTUUSITOUMUKSET

Investointisitoumukset:		
Vuonna 2004	–	7,7
Vuonna 2005	4,6	–
<b>Yhteensä</b>	<b>4,6</b>	<b>7,7</b>
Kiinnitykset:		
Omista veloista	15,5	15,6
Takaukset:		
Yhteisyritysten puolesta	3,1	3,7
Muiden puolesta	4,6	5,0



## Huhtamäki 2000–2004

Mij. EUR	FAS			IFRS		
	2000	2001	2002	2002	2003	2004
Liikevaihto	3.307,7	2.382,4	2.238,7	2.238,7	2.108,3	2.092,3
Liikevaihdon kasvu (%)	134,2	-28,0	-6,0	-6,0	-5,8	-0,8
Ulkomainen liikevaihto	3.251,5	2.301,1	2.133,6	2.133,6	2.001,9	1.986,7
Käyttökate	376,8	334,4	326,8	324,3	239,7	236,0
Käyttökate liikevaihdosta (%)	11,4	14,0	14,6	14,5	11,4	11,3
Liikevoitto	182,1	178,3	175,1	172,6	96,6	102,1
Liikevoitto liikevaihdosta (%)	5,5	7,5	7,8	7,7	4,6	4,9
Voitto ennen veroja	121,1	130,3	131,1	124,8	54,8	66,3
Voitto ennen veroja (%)	3,7	5,5	5,9	5,6	2,6	3,2
Tilikauden voitto	81,1	87,1	88,3	87,3	36,3	51,2
Oma pääoma	1.032,5	874,6	857,7	805,5	755,2	781,8
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	8,7	9,6	10,0	10,1	6,2	6,7
Oman pääoman tuotto (%)	7,8	8,6	10,5	10,7	5,0	6,7
Omavaraisuusaste (%)	30,8	36,0	35,4	32,6	33,0	35,7
Velkaantumisaste	1,22	0,94	0,97	1,04	1,00	0,88
Current ratio	0,96	0,94	0,85	0,81	0,79	0,89
Korkokate	5,40	6,58	7,33	6,89	5,97	6,79
Investoinnit	172,7	144,0	139,5	139,5	117,7	94,0
Investoinnit liikevaihdosta (%)	5,2	6,0	6,2	6,2	5,6	4,5
Tutkimus ja tuotekehitys	10,0	12,8	12,3	12,3	14,0	17,9
Tutkimus ja tuotekehitys liikevaihdosta (%)	0,3	0,5	0,5	0,5	0,7	0,9
Osakkeenomistajia (31.12)	15.765	15.669	15.943	15.943	18.806	18.303
Henkilöstö (31.12)	23.098	16.417	15.909	15.909	15.508	15.531

\* Konserniliikearvosta ei ole tehty poistoja 1. 1. 2004 alkaen.

## Osakekohtaiset tunnusluvut

Vertailutiedot 1999–2001 on oikaistu elokuussa 2002 tehdyn 3:1 rahastoannin osakemäärän mukaisiksi.

		FAS			IFRS		
		2000	2001	2002 <sup>1)</sup>	2002	2003	2004 <sup>1)</sup>
Voitto osaketta kohti	EUR	0,65	0,74	0,88	0,86	0,38	0,53
Voitto osaketta kohti (laimennettu)	EUR				0,86	0,38	0,53
Osinko	EUR	0,28	0,31	0,38	0,38	0,38	0,38 <sup>1)</sup>
Osinko/voitto osaketta kohti	%	43,1	41,9	43,2	44,2	100,0	71,7 <sup>1)</sup>
Osinkotuotto	%	3,9	3,5	4,0	4,0	4,1	3,2 <sup>1)</sup>
Oma pääoma osaketta kohti	EUR	8,20	8,64	8,79	8,26	7,85	7,95
Pörssikurssi 31.12.	EUR	7,10	8,88	9,55	9,55	9,35	11,87
Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä		125.903.852	117.117.696	100.769.970	100.769.970	96.292.220	96.734.981
Osakkeiden osakeantikorjattu kappalemäärä vuoden lopussa		125.903.852	101.215.792	97.547.792	97.547.792	96.161.703	98.335.683
P/E luku		10,9	12,0	10,9	11,1	24,6	22,4
Osakkeiden markkina-arvo 31.12.	Milj.EUR	893,9	898,3	931,6	931,6	899,1	1.167,2

<sup>1)</sup> 2004: Hallituksen ehdotus

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

<b>Laimennettu osakekohtainen tulos =</b>	$\frac{\text{Laimennettu voitto ennen veroja} - \text{vähemmistöosuus} - \text{tuloverot}}{\text{Laimennettu osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä}}$
<b>Osakekohtainen tulos =</b>	$\frac{\text{Voitto ennen veroja} - \text{vähemmistöosuus} - \text{tuloverot}}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä}}$
<b>Osinkotuotto =</b>	$\frac{100 \times \text{osakeantikorjattu osinko}}{\text{Osakeantikorjattu pörssikurssi 31.12.}}$
<b>Oma pääoma osaketta kohti =</b>	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeanti korjattu kappalemäärä 31.12.}}$
<b>P/E luku =</b>	$\frac{\text{Osakeantikorjattu pörssikurssi 31.12.}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
<b>Osakkeiden markkina-arvo =</b>	Ulkona olevien osakkeiden kappalemäärä 31.12. x vastaava pörssikurssi
<b>Sijoitetun pääoman tuotto (ROI)=</b>	$\frac{100 \times (\text{voitto ennen veroja} + \text{korkokulut} + \text{muut rahoituskulut})}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskimääräisinä)}}$
<b>Oman pääoman tuotto =</b>	$\frac{100 \times (\text{voitto ennen veroja} - \text{välittömät verot})}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimääräisinä)}}$
<b>Velkaantumisaste =</b>	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}$
<b>Omavaraisuusaste =</b>	$\frac{100 \times (\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus})}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
<b>Current ratio =</b>	$\frac{\text{Lyhytaikaiset varat}}{\text{Lyhytaikaiset velat}}$
<b>Korkokate =</b>	$\frac{\text{Liikevoitto} + \text{poistot}}{\text{Nettokorkokulut}}$

# Tytäryhtiösakkeet

Luettelo sisältää merkittävimmät tytäryhtiöt. Täydellinen tytäryhtiöluettelo on yrityksen virallisen tilinpäätöksen liitetiedoissa, jotka ovat saatavissa yhtiön pääkonttorista. Ulkomaisten tytäryhtiöiden nimellisarvo ao. valuuttana (1.000) ja tytäryhtiön kirjanpitoarvo on ao. omistavan yhtiön valuutassa (1.000).

Nimi	Lukumäärä	Osuus %		Nimellisarvo		Kirjanpitoarvo	Konsernin osuus %
<b>Emoyhtiön omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamaki Finance B.V.	6.534.313	75,0	EUR	653.431	EUR	1.712.765	100,0
Huhtamaki Portugal SGPS, Lda	2	50,0	EUR	251	EUR	1.975	100,0
Pacific World Packaging (International) Ltd.	182.502	100,0	HKD	183	EUR	9.512	100,0
Partner Polarcup Oy	78.694	100,0	EUR	13.236	EUR	13.236	100,0
Huhtamaki Argentina S.A.	1.400.000	91,2	ARS	1.400	EUR	1.803	100,0
Huhtamaki Hungary Kft	1	100,0	HUF	67.240	EUR	339	100,0
<b>Huhtamaki Finance B.V.:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamaki Istanbul Ambalaj Sanayi A.S.	6.600.000	100,0	TRL	6.600.000.000	EUR	25.404	100,0
Huhtamaki Holdings Pty Ltd	43.052.750	100,0	AUD	43.053	EUR	2	100,0
Huhtamaki (NZ) Holdings Ltd	13.920.000	100,0	NZD	12.250	EUR	2.637	100,0
Huhtamaki Anglo Holding	64.000.001	100,0	GBP	64.000	EUR	102.597	100,0
Huhtamaki Finance B.V.Y. Cia, Sociadada Collectiva-		100,0	EUR	24.604	EUR	24.604	100,0
Huhtamaki Finance Co I B.V.	200	100,0	EUR	20	EUR	241.623	100,0
Huhtamaki Holdings France SNC	519.203	100,0	EUR	7.918	EUR	8.176	100,0
Huhtamaki (Norway) Holdings A/S	28.459	100,0	NOK	28.459	EUR	3.470	100,0
Huhtamaki Sweden Holding AB	1.000	100,0	SEK	100	EUR	2.401	100,0
Huhtamaki Egypt Ltd	6.000	75,0	EGP	6.000	EUR	2.611	75,0
Huhtamaki South Africa (Pty) Ltd.	272.192	100,0	ZAR	335	EUR	3.121	100,0
Huhtamaki S.p.A	20.020.000	100,0	EUR	10.410	EUR	34.836	100,0
Huhtamaki Singapore Pte. Ltd	28.000.000	100,0	SGD	28.000	EUR	11.977	100,0
Huhtamaki (Vietnam) Ltd	-	100,0	USD	3.800	USD	4.203	100,0
<b>Huhtamaki Holdings Pty. Ltd:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamaki Australia Limited	9.241.702	100,0	AUD	9.242	AUD	9.242	100,0
<b>Huhtamaki (NZ) Holdings Ltd:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamaki Henderson Ltd	195.700	99,8	NZD	391	NZD	28.493	100,0
<b>Huhtamaki Holdings France SNC:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamaki Participations France SNC.	37.370.200	100,0	EUR	37.370	EUR	37.420	100,0
<b>Huhtamaki Finance B.V.Y. Cia, Sociadada Collectiva:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamaki Spain S.L.	1.048.992	100,0	EUR	31.522	EUR	24.000	100,0
<b>Huhtamaki Anglo Holding Unlimited:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamaki Ltd.	51.928.202	100,0	GBP	51.928	GBP	87.000	100,0
Huhtamaki (UK) Holdings Ltd	69	100,0	GBP	-	GBP	22.000	100,0

Nimi	Lukumäärä	Osuus %	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Konsernin osuus %	
<b>Huhtamaki Participations France SNC:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>						
Huhtamaki France S.A.	71.994	100,0	EUR	1.097	42.908	100,0
Procédés Modernes d'Impression	1.004.674	99,1	EUR	15.070	10.461	100,0
<b>Procédés Modernes d'Impression:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>						
Huhtamaki Dourdan S. A.	58.500	99,7	EUR	2.051	1.934	100,0
<b>Huhtamaki Ltd:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>						
Huhtamaki (UK) Ltd	11.000.003	100,0	GBP	11.000	25.513	100,0
<b>Huhtamaki (Norway) Holdings A/S:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>						
Huhtamaki Norway A/S	950	100,0	NOK	950	148.000	100,0
<b>Huhtamaki Sweden Holding AB:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>						
Huhtamaki Sweden AB	1.500	100,0	SEK	150	17.157	100,0
<b>Partner Polarcup Oy:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>						
000 Huhtamaki S.N.G.	170.958.800	95,0	RUR	170.959	16.563	100,0
<b>Huhtamaki Portugal SGPS, Lda:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>						
Huhtamaki Embalagens Portugal, S.A.	170.000	100,0	EUR	848	1.920	100,0
<b>Pacific World Packaging (International) Ltd:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>						
Huhtamaki Malaysia Sdn. Bhd.	21.999.999	100,0	MYR	22.000	45.915	100,0
Huhtamaki Hong Kong Limited	181.402	100,0	HKD	181	78.034	100,0
<b>Huhtamaki Hong Kong Limited:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>						
Huhtamaki (Tianjin) Limited	1	100,0	CNY	128.124	127.952	100,0
<b>Huhtamaki Finance Co I B.V.:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>						
Huhtamaki Polska Sp. z o.o.	50.370	99,3	PLN	25.185	19.742	100,0
Huhtamaki Consorcio Mexicana S.A. de C.V.	114.789.065	96,9	MXP	110.782	13.321	100,0
Huhtamaki Česká republika, a.s.	1	100,0	CZK	111.215	5.389	100,0
Huhtamaki France Investments Holding B.V.	191	100,0	EUR	19	13.385	100,0
Huhtavefa B.V.	180	100,0	EUR	18	18	100,0
Huhtamaki Beheer V B.V.	182	100,0	EUR	18	241.667	100,0
Huhtamaki Beheer XI B.V.	182	100,0	EUR	18	21.121	100,0
Huhtamaki Industries B.V.	170.000	100,0	EUR	43.010	–	100,0
Huhtamaki Nederland B.V.	10.000	100,0	EUR	4.530	0	100,0
Huhtamaki Paper Recycling B.V.	1.350	100,0	EUR	61	0	100,0
Huhtamaki Molded Fiber Technology B.V.	200	100,0	EUR	91	0	100,0
Huhtamaki Protective Packaging B.V.	250	100,0	EUR	113	0	100,0
Huhtamaki (Thailand) Ltd.	999.993	100,0	THB	100.000	7.885	100,0
Huhtamaki New Zealand Limited	7.737.306	100,0	NZD	7.737	4.800	100,0
P.T. Huhtamaki ASABA Indonesia	11.250	50,0	IDR	2.678.625	1.094	50,0



Nimi	Lukumäärä	Osuus %	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Konsernin osuus %
<b>Huhtamaki Consorcio Mexicana, S.A. de C.V.:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>					
Huhtamaki Packaging Mexicana, S.A. de C.V.	150.087.165	100,0	MXP	150.091	100,0
<b>Huhtavefa B.V.:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>					
The Paper Products Limited	7.386.820	58,9	INR	73.868	58,9
<b>Huhtamaki (UK) Holdings Limited:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>					
Huhtamaki (Lurgan) Limited	3.104.000	100,0	GBP	1.583	100,0
<b>Huhtamaki Beheer V B.V.:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>					
Huhtamaki Americas, Inc.	100	100,0	USD	–	100,0
<b>Huhtamaki Americas, Inc.:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>					
Huhtamaki North America	1.000	90,0	USD	1	100,0
Huhtamaki Consumer Packaging, Inc.	1.000	100,0	USD	1	100,0
<b>Huhtamaki Consumer Packaging, Inc.:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>					
Huhtamaki Packaging, Inc.	1.000	100,0	USD	1	100,0
<b>Huhtamaki Beheer XI B.V.:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>					
Huhtamaki Brazil Investments B.V.	200	100,0	EUR	20	100,0
<b>Huhtamaki North America:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>					
Huhtamaki Delaware, Inc.	100	100,0	USD	1	100,0
<b>Huhtamaki Delaware, Inc.:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>					
Huhtamaki Holding, Inc.	100	100,0	USD	1	100,0
<b>Huhtamaki Holding Inc.:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>					
Huhtamaki Flexibles, Inc.	100	100,0	USD	1	100,0
Huhtamaki Plastics, Inc.	1.000	100,0	USD	3	100,0
Huhtamaki - East Providence., Inc.	6.445	100,0	USD	15	100,0
Huhtamaki Group of Companies	100	100,0	USD	1	100,0
<b>Huhtamaki Brazil Investments B.V.:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>					
Huhtamaki do Brasil Ltda	26.926.590	100,0	BRL	26.926	100,0
<b>Huhtamaki France Investments Holding B.V.:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>					
Huhtamaki La Rochelle SNC	2.500.000	100,0	EUR	3.811	100,0
<b>Huhtamaki (Deutschland) Holding GmbH &amp; Co. KG:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>					
Huhtamaki Deutschland GmbH & Co. KG	1	100,0	EUR	10.000	100,0
Huhtamaki Beteiligungen Verwaltungs GmbH	1	100,0	EUR	25	100,0

# Emoyhtiön tilinpäätös 2004

## Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

Miij. EUR	Liite	2004	%	2003	%
<b>Liikevaihto</b>	1	105,6	100,0	106,4	100,0
Hankinnan ja valmistuksen kulut		-77,3		-76,6	
<b>Bruttokate</b>		<b>28,3</b>	<b>26,8</b>	<b>29,8</b>	<b>28,0</b>
Myynnin ja markkinoinnin kulut		-9,1		-9,2	
Tutkimus ja kehitys		-1,9		-1,7	
Hallinnon kulut		-22,2		-19,7	
Liiketoiminnan muut kulut		-5,0		-9,9	
Liiketoiminnan muut tuotot		57,7		36,1	
		19,5		-4,4	
<b>Liikevoitto</b>	<b>2,3</b>	<b>47,8</b>	<b>45,3</b>	<b>25,4</b>	<b>23,8</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	4	290,5		-15,9	
<b>Voitto ennen satunnaiseriä</b>		<b>338,3</b>	<b>320,3</b>	<b>9,5</b>	<b>8,9</b>
Satunnaiset tuotot	5	–		3,1	
Satunnaiset kulut	5	–		-0,5	
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		<b>338,3</b>	<b>320,3</b>	<b>12,1</b>	<b>11,3</b>
Poistoeron lisäys(-) tai vähennys (+)		-0,2		+1,0	
Välittömät verot	6	-1,9		-9,2	
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>336,2</b>	<b>318,3</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>

## Emoyhtiön tase (FAS)

### VASTAAVAA

Milj. EUR	Liite	2004	%	2003	%
<b>Pysyvät vastaavat</b>					
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>					
	7				
Aineettomat oikeudet		0,4		0,3	
Muut pitkävaikutteiset menot		8,0		11,0	
		<b>8,4</b>	<b>0,3</b>	<b>11,3</b>	<b>0,5</b>
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>					
	8				
Maa-alueet		0,5		0,5	
Rakennukset ja rakennelmat		34,1		25,6	
Koneet ja kalusto		37,5		32,3	
Muut aineelliset hyödykkeet		0,5		2,0	
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		13,0		7,8	
		<b>85,6</b>	<b>3,2</b>	<b>68,2</b>	<b>3,2</b>
<b>Sijoitukset</b>					
Osakkeet ja osuudet		2.408,9		1.752,3	
Lainasaamiset	9	3,3		3,5	
		<b>2.412,2</b>	<b>90,9</b>	<b>1.755,8</b>	<b>83,6</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>					
<b>Vaihto-omaisuus</b>					
Aineet ja tarvikkeet		3,3		2,7	
Keskeneräiset tuotteet		0,6		0,6	
Valmiit tuotteet/tavarat		8,2		7,7	
		<b>12,1</b>	<b>0,5</b>	<b>11,0</b>	<b>0,5</b>
<b>Lyhytaikaiset</b>					
Myyntisaamiset	9	11,4		12,9	
Lainasaamiset	9	43,3		174,1	
Siirtosaamiset	15	22,5		16,2	
		<b>77,2</b>	<b>2,9</b>	<b>203,1</b>	<b>9,7</b>
<b>Rahoitusarvopaperit</b>					
Omat osakkeet		46,6		46,5	
Rahat ja pankkisaamiset		12,9	0,5	4,6	0,2
		<b>2.655,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2.100,5</b>	<b>100,0</b>

**VASTATTAVAA**

<b>Milj. EUR</b>	<b>Liite</b>	<b>2004</b>	<b>%</b>	<b>2003</b>	<b>%</b>
<b>Oma pääoma</b>	12,13				
Osakepääoma		351,5		344,2	
Ylikurssirahasto		95,4		85,4	
Omien osakkeiden rahasto		46,5		46,5	
Edellisten tilikausien voitto		841,6		874,3	
Tilikauden voitto		336,2		3,8	
		<b>1.671,3</b>	<b>62,9</b>	<b>1.354,2</b>	<b>64,5</b>
Tilinpäätössiirtojen kertymä		40,0	1,5	39,8	1,9
<b>Vieras pääoma</b>					
<b>Pitkäaikainen</b>					
Lainat rahoituslaitoksilta	10	282,4		214,0	
Eläkelainat	10	40,4		45,9	
Muut pitkäaikaiset velat		0,0		0,0	
		<b>322,8</b>	<b>12,2</b>	<b>260,0</b>	<b>12,4</b>
<b>Lyhytaikainen</b>					
Ostovelat	11	12,0		8,2	
Siirtovelat	16	42,1		17,7	
Muut lyhytaikaiset velat	11	566,8		420,5	
		<b>620,9</b>	<b>23,4</b>	<b>446,4</b>	<b>21,3</b>
		<b>2.655,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2.100,5</b>	<b>100,0</b>
<b>Jakokelpoisten voittovarojen määrä</b>		<b>1.177,8</b>		<b>878,1</b>	

## Emoyhtiön rahoituslaskelma

Miij. EUR	2004	2003
Liikevoitto	47,8	25,4
Oikaisut	-2,6	12,3
Vaihto-omaisuuden muutos	-1,1	0,1
Korottomien saamisten muutos	4,7	7,0
Korottomien velkojen muutos	0,6	4,3
Rahoituskulut	-21,5	-21,0
Verot	-7,8	-5,2
Satunnaiset tuotot/kulut	0,0	3,1
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>20,1</b>	<b>25,9</b>
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-12,4	-7,4
Käyttöomaisuuden myyntitulot	0,3	0,5
Tytäryhtiöiden netto-omaisuuden ostot	-319,3	-0,2
Pitkäaikaisten lainasaamisten muutos	-0,3	-0,2
Lyhytaikaisten lainasaamisten muutos	-3,7	-174,0
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-335,4</b>	<b>-181,3</b>
Pitkäaikaisten lainojen muutos	40,8	124,5
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-36,8	81,4
Saadut osingot	319,7	1,8
Maksetut osingot	-36,5	-36,5
Osakepääoman korotus optioiden käytöstä	17,4	0,0
Omien osakkeiden osto	0,0	-14,8
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>304,5</b>	<b>156,4</b>
Rahavarojen muutos	-10,8	0,9
Rahavarat tilikauden alussa	4,6	3,6
Fuusioissa tulleet rahavarat	19,1	-
Rahavarat tilikauden lopussa	12,8	4,6

## Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Huhtamäki Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain mukaisesti (FAS). Tilinpäätösten erät on arvostettu alkuperäisen hankintamenon perusteella. Niissä ei ole otettu huomioon arvonorotuksia, ellei niistä ole erikseen mainittu.

### Ulkomaan rahan määräiset erät

Valuuttamääräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin ja tilinpäätöshetkellä taseessa olevat saamiset ja velat muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Myyntisaamisten arvostamisesta syntyneet kurssierot kirjataan liikevaihtoon ja ostovelkojen kurssierot kirjataan kuluihin. Taseen rahoituserien, kuten lainojen ja talletusten arvostamisesta syntyneet kurssierot kirjataan rahoituksen kurssieroihin.

### Johdannaissopimukset

Yhtiö käyttää valuutta-asemansa suojaukseen johdannaissopimuksia, kuten valuuttatermiinejä. Valuutta-termiinit arvostetaan markkinahinnoin tilinpäätöspäivänä ja kirjataan tulosvaikutteisesti myynnin ja hankinnan oikaisuna siltä osin kuin ne liittyvät suojattaviin tase-eriin. Ennakoituihin kassavirtoihin liittyvien termiinien arvostusero kirjataan tuloslaskelmaan.

Rahoituserien kuten lainojen ja talletusten suojaukseen käytetyt valuuttatermiinit arvostetaan markkinahinnoin ja kirjataan muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Nettosijoitukset ulkomaisiin tytäryhtiöihin suojataan käyttämällä valuuttatermiinejä ja valuuttalainoja. Nämä kurssivoitot tai tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti.



Yhtiö käyttää korkoriskinsä suojaamiseen korkoswappeja. Korkoriskin hallintaan käytettyjen johdannaisien korkotuotot tai -kulut jaksotetaan sopimusajalle ja niillä oikaistaan suojatavan erän korkoja.

### Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet poistetaan taloudellisen käyttöön mukaisesti. Poistoaika ei ylitä 20 vuotta.

### Aineelliset hyödykkeet

Rakennukset, koneet ja laitteet ja muut aineelliset hyödykkeet on esitetty taseessa hankintamenuon. Poistot on laskettu tasapoistoina taloudellisen käyttöön mukaan. Maa-alueista ei tehdä poistoja.

### Aineellisten hyödykkeiden poistoajat (v):

rakennukset ja rakennelmat	20–40
koneet ja laitteet	5–15
muut aineelliset hyödykkeet	3–12

Aineellisten hyödykkeiden leasingit on käsitelty operatiivisina leasingeinä.

### Sijoitukset

Sijoitukset, jotka luokitellaan rahoitusarvopapereiksi on arvostettu markkina-arvoon. Markkina-arvojen muutokset on kirjattu rahoituseriin kuluiksi tai tuotoiksi.

Pitkäaikaiset sijoitukset on arvostettu hankintamenuon. Pysyvät arvonalennukset on vähennetty hankintamenuosta. Pitkäaikaisista sijoitusta realisoitaessa myyntihinnan ja senhetkisen tasearvon erotus on kirjattu kuluksi tai tuotoksi.

Sijoitukset tytäryhtiöihin on arvostettu yhtiön taseessa hankintamenuon.

Sijoitukset osakkuusyhtiöihin on esitetty yhtiön taseessa kuten muut pitkäaikaiset sijoitukset. Osakkuusyhtiöiksi on luetu yhtiöt, joissa yhtiöllä on suoraan tai välillisesti enemmän kuin 20 %, mutta vähemmän kuin 50 % äänivallasta.

### Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenuon ellei todennäköinen jälleenhankintamenu tai luovutushinta ole sitä alhaisempi. Vaihto-omaisuuden arvo on määritelty FIFO-menetelmää käyttäen.

Valmistetun vaihto-omaisuuden hankintamenuon luetaan välittömien kustannusten lisäksi myös osuus tuotannon yleiskustannuksista (ns. täyskatteellinen laskenta).

### Tuloverot

Yhtiön veroihin kirjataan tilikauden tulosta vastaava suoriteperusteinen vero, perustuen paikallisen verosäännösten mukaisesti laskettavaan verotettavaan tuloon, sekä aikaisempien tilikausien verojen oikaisu. Laskennalliset verovelat on esitetty liitetiedoissa.

### Liikevaihto ja tuloutusperiaatteet

Tuloutus tapahtuu luovutettaessa suorite. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty mm. välilliset verot ja alennukset sekä myynnin valuuttakurssierot.

### Tutkimus ja tuotekehitys

Tutkimus ja tuotekehitysmenuot kirjataan poikkeuksetta tulovaikutteisesti niiden syntymisvuonna.

### Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Liiketoiminnan muina tuottoina kirjataan omaisuuden myyntivoitot ja muut kuin varsinaiseen suoritemyyntiin liittyvät säännölliset tuotot kuten rojalty- ja vuokratulot. Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät omaisuuden myyntitappiot ja muut kuin varsinaiseen suoritemyyntiin liittyvät säännölliset kulut kuten tutkimus- ja tuotekehityskulut.

### Satunnaiset tuotot ja kulut

Satunnaisiksi katsotaan sellaiset tuotot ja kulut, jotka perustuvat yrityksen tavanomaisesta toiminnasta poikkeaviin, kertaluonteisiin ja olennaisiin tapahtumiin; kuten konserniavustukset ja yrityskauppoihin liittyvät erät.

## Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

### 1. LIIKEVAIHTO

Milj. EUR	2004	2003
Liikevaihto toimialoittain		
Consumer Goods	40,3	39,5
Foodservice	65,3	66,9
<b>Yhteensä</b>	<b>105,6</b>	<b>106,4</b>

### 2. HENKILÖSTÖKULUT

Milj. EUR	2004	2003
Palkat ja palkkiot	27,6	25,9
Eläkekulut	4,3	3,6
Muut henkilösivukulut	2,6	2,1
<b>Yhteensä</b>	<b>34,6</b>	<b>31,6</b>

Edellämainitut luvut ovat suoriteperusteisia. Huhtamäki Oyj:n hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle (10 henkilöä) emoyhtiöstä maksettujen palkkojen ja palkkioiden määrä oli 1,8 miljoonaa euroa. Toimitusjohtajalla on oikeus siirtyä eläkkeelle 60 vuotta täytettyään.

Henkilöstö keskimäärin	2004	2003
	768	770

### 3. POISTOT

Milj. EUR	2004	2003
Toimintokohtaiset poistot:		
Tuotanto	4,5	4,3
Myynti ja markkinointi	0,8	0,4
Hallinto	0,7	0,7
Muut	2,9	2,9
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>8,9</b>	<b>8,3</b>

Poistot tase-erittäin:

Maa-alueet ja rakennukset	1,0	0,8
Koneet ja laitteet	4,8	4,4
Muut aineettomat hyödykkeet	3,1	3,1
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>8,9</b>	<b>8,3</b>

### 4. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

Milj. EUR	2004	2003
Korkotuotot	1,0	0,1
Korkotuotot tytäryhtiöiltä	4,9	0,4
Osinkotuotot	0,4	0,2
Osinkotuotot tytäryhtiöiltä	319,3	1,3
Osinkotuotot osakkuusyhtiöiltä	0,4	0,5
Muut rahoitustuotot	185,6	17,5
Korkokulut	-29,7	-7,7
Korkokulut tytäryhtiöille	-4,4	-25,9
Muut rahoituskulut	-187,0	-2,3
<b>Yhteensä</b>	<b>290,5</b>	<b>-15,9</b>

### 5. SATUNNAISET TUOTOT JA KULUT

Milj. EUR	2004	2003
Satunnaiset kulut	-	-0,5
Satunnaiset tuotot	-	3,1
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>2,6</b>

Emoyhtiön satunnaiset kulut ovat aiheutuneet konsernin sisäisistä rakennejärjestelyistä, joiden vaikutus on eliminoitu konsernin tuloksesta. Satunnaiset tuotot muodostuvat konserniavustuksista.

### 6. VÄLITTÖMÄT VEROT

Milj. EUR	2004	2003
Verot varsinaisesta liiketoiminnasta	-1,9	-9,2
<b>Yhteensä</b>	<b>-1,9</b>	<b>-9,2</b>

Laskennallisia verovelkoja ja -saamisia ei ole sisällytetty tuloslaskelmaan eikä taseeseen. Jaksotuseroista johtuva laskennallinen verovelka on 11,0 miljoonaa euroa (2003: 11,5 miljoonaa euroa).

## 7. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Milj. EUR	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikutteiset menot	2004 Yhteensä	2003 Yhteensä
Hankintameno 1.1	0,4	31,2	31,6	31,5
Lisäykset	0,2	0,2	0,4	0,1
Hankintameno 31.12	0,6	31,5	32,1	31,6
Kertyneet poistot 1.1	0,1	20,2	20,3	17,2
Tilikauden poisto	–	3,3	3,3	3,1
Kertyneet poistot 31.12	0,1	23,5	23,6	20,3
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	0,5	8,0	8,5	–
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	0,3	11,0	–	11,3

## 8. AINEELLISET HYÖDYKKEET

Milj. EUR	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksu ja keskenkäisöt hankinnat	Muut aineelliset hyödykkeet	2004 Yhteensä	2003 Yhteensä
Hankintameno 1.1	0,5	51,3	78,7	7,8	7,9	146,2	139,0
Lisäykset	–	8,9	0,6	11,0	2,6	23,1	7,3
Vähennykset	–	–	-0,4	0,0	-0,2	-0,6	-0,2
Siirrot erien välillä	–	0,7	4,0	-5,9	1,9	0,7	0,1
Hankintameno 31.12	0,5	60,9	82,9	13,0	12,1	169,4	146,2
Kertyneet poistot 1.1	–	25,7	46,4	–	5,9	78,0	72,8
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	–	–	-0,3	–	-0,1	-0,4	-0,1
Tilikauden poisto	–	1,2	4,0	–	1,0	6,2	5,3
Kertyneet poistot 31.12	–	26,8	50,1	–	6,9	83,8	78,0
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	0,5	34,1	32,8	13,0	5,2	85,6	–
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	0,5	25,6	32,3	7,8	2,0	–	68,2

Rakennusten ja rakennelmien sisältämät arvonorotukset 2004 olivat 2,4 miljoonaa euroa (2003: 2,4 miljoonaa euroa).

**9. SAAMISET**

Milj. EUR	2004	2003
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	6,1	6,1
Myyntisaamiset tytäryhtiöiltä	5,3	6,7
Lainasaamiset	–	–
Lainasaamiset tytäryhtiöiltä	43,3	174,1
Siirtosaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	15,5	8,9
Siirtosaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset tytäryhtiöiltä	7,0	7,3
<b>Yhteensä</b>	<b>77,2</b>	<b>203,1</b>
Pitkäaikaiset		
Lainasaamiset tytäryhtiöiltä	3,3	3,5
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>80,6</b>	<b>206,6</b>

**10. LAINAT**

Milj. EUR	2004	2003
Lyhytaikaiset		
Rahoituslaitoslainojen seuraavana vuonna erääntyvät erät	–	63,9
Eläkelainojen seuraavana vuonna erääntyvät erät	5,7	5,7
Lainat tytäryhtiöiltä	218,5	349,0
Rahoituslaitoslainat	340,3	–
<b>Yhteensä</b>	<b>564,5</b>	<b>418,6</b>
Pitkäaikaiset		
Rahoituslaitoslainat	282,4	214,0
Eläkelainat	40,4	45,9
<b>Yhteensä</b>	<b>322,8</b>	<b>259,9</b>
Pitkäaikaisten lainojen muutokset ja lyhennykset	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Rahoituslaitoslainat		
1.1.	214,0	83,9
Lisäykset	188,3	194,0
Vähennykset	-107,1	-63,9
Valuuttakurssimuutos	-12,8	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>282,4</b>	<b>214,0</b>
Lyhennykset 2005	–	63,9
Eläkelainat		
1.1.	45,9	51,6
Lisäykset	4,6	5,2
Vähennykset	-10,1	-10,9
<b>Yhteensä</b>	<b>40,4</b>	<b>45,9</b>
Lyhennykset 2005	5,7	5,7
Eläkelainat 31.12.		
Eläkesäätiöiltä	0,3	0,2
Työeläkeyhtiöiltä	45,8	51,5
<b>Yhteensä</b>	<b>46,1</b>	<b>51,7</b>
Lyhennykset	Rahoituslaitoslainat	Eläkelainat
2005	–	5,7
2006	20,0	5,7
2007	22,2	5,7
2008	220,2	5,7
2009	–	5,7
2010-	20,0	17,6

### 11. LYHYTAIKAISET VELAT

Milj. EUR	2004	2003
Ostovelat	9,6	6,5
Ostovelat tytäryhtiöille	2,4	1,7
<b>Ostovelat yhteensä</b>	<b>12,0</b>	<b>8,2</b>
Muut lyhytaikaiset velat	2,3	1,9
Lyhytaikaiset lainat	564,5	418,6
<b>Yhteensä</b>	<b>566,8</b>	<b>420,5</b>

### 12. EMOYHTIÖN OSAKEPÄÄOMAN JAKAUMA

Tarkemmat tiedot liittyen osakepääomaan esitetään konsernin liitetiedossa 21.

### 13. OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

Milj. EUR	2004	2003
Sidottu oma pääoma:		
Osakepääoma 1.1.	344,2	344,2
Osakemerkintä	7,3	–
Osakepääoma 31.12.	351,5	344,2
Ylikurssirahasto 1.1.	85,4	85,4
Osakemerkintä	10,0	–
Ylikurssirahasto 31.12.	95,4	85,4
<b>Sidottu oma pääoma yhteensä</b>	<b>446,9</b>	<b>429,6</b>
Vapaa oma pääoma:		
Voittovarat 1.1.	878,1	923,2
Osingot	-36,5	-36,5
Omien osakkeiden rahasto	–	-12,4
Tiilikauden voitto	336,2	3,8
Voittovarat 31.12.	1.177,8	878,1
Omien osakkeiden rahasto 1.1.	46,5	34,1
Osakkeiden takaisinosto	–	12,4
Omien osakkeiden rahasto 31.12.	46,5	46,5
<b>Vapaa oma pääoma yhteensä</b>	<b>1.224,4</b>	<b>924,6</b>

### 14. VASTUUT

Milj. EUR	2004	2003
Peruuttamattomien operatiivisten leasingien maksut:		
Vuonna 2005	0,2	0,3
Vuonna 2006 ja myöhemmin	0,1	0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>
Investointisitoumukset:		
2005	0,2	1,0
2006 ja myöhemmin	–	–
<b>Yhteensä</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>
Kiinnitykset:		
Omista veloista	14,9	14,7
Takaukset:		
Tytäryhtiöiden puolesta	111,3	490,1
Yhteisyritysten puolesta	3,1	3,7
Muiden puolesta	4,6	5,0

### 15. SIIRTOSAAMISET

Milj. EUR	2004	2003
Korko- ja rahoitusjaksotukset	6,0	0,0
Ennakkomaksut	6,9	6,6
Palkat ja sosiaalikulut	0,3	0,4
Käteis- ja vuosialennukset	0,6	0,4
Verojaksotukset	0,6	0,1
Muut tuottojaksotukset	0,1	0,0
Siirtosaamiset tytäryhtiöiltä	7,0	7,3
Muut erät	1,2	1,3
<b>Siirtosaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>22,6</b>	<b>16,2</b>

### 16. SIIRTOVELAT

Milj. EUR	2004	2003
Korko- ja rahoitusjaksotukset	7,2	1,6
Korko- ja rahoitusjaksotukset tytäryhtiöille	22,7	–
Palkat ja sosiaalikulut	9,8	7,7
Materiaalihankinnat	0,4	0,4
Käteis- ja vuosialennukset	–	0,2
Verojaksotukset	–	5,7
Muut kulujaksotukset	1,7	0,9
Siirtovelat tytäryhtiöille	0,4	1,3
Muut erät	–	–
<b>Siirtovelat yhteensä</b>	<b>42,1</b>	<b>17,7</b>

# Hallituksen esitys voittovarojen käyttämisestä

Konsernin jakokelpoinen oma pääoma 31.12.2004 on	EUR 427.902.081,66.
Huhtamäki Oyj:n jakokelpoinen oma pääoma 31.12.2004 on	EUR 1.177.802.406,18
josta tilikauden voitto on	EUR 336.213.855,10

Hallitus ehdottaa, että jakokelpoinen oma pääoma käytetään seuraavasti:

- osakkaille jaetaan osinkona EUR 0,38 osakkeelle	37.367.559,54
- jätetään omaan pääomaa	1.140.434.846,64
	<b>1.177.802.406,18</b>

Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 11.4.2005. Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonjaon täsmäytyspäivänä 4.4.2005 on merkitty yhtiön osakasluetteloon.

## Tilinpäätöksen allekirjoitus

Espoossa tammikuun 31. päivänä 2005

Veli Sundbäck	Eija Ailasmaa	Paavo Hohti
George V. Bayly	Robertus van Gestel	Timo Peltola
Anthony J.B. Simon	Jukka Viinanen	Heikki Takanen toimitusjohtaja

## Tilintarkastuskertomus

### Huhtamäki Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Huhtamäki Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.2004. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen, kansainvälisen tilinpäätössäännösten (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen sekä emoyhtiön Suomessa voimassa olevien määräysten mukaan laaditut tuloslaskelman, taseen, rahoituslaskelman ja liitetiedot (FAS). Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä emoyhtiön tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Emoyhtiön hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Espoossa tammikuun 31. päivänä 2005

Esa Kailiala  
KHT  
KPMG

### Konsernitilinpäätös

Kansainvälisen tilinpäätössäännösten (IFRS) mukaan laadittu konsernitilinpäätös antaa IFRS-säännösten tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta ja on laadittu konsernitilinpäätöksestä annettujen Suomessa voimassa olevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Konsernitilinpäätös voidaan vahvistaa.

### Emoyhtiön tilinpäätös ja hallinto

Tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti ja antaa kirjanpitoa laissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Emoyhtiön tilinpäätös voidaan vahvistaa ja vastuuvapaus voidaan myöntää hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen ehdotus voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Pekka Pajamo  
KHT  
KPMG







**Huhtamäki Oyj**  
Länsituulentie 7, 02100 ESPOO  
Puhelin (09) 6868 81  
Faksi (09) 660 622  
[www.huhtamaki.com](http://www.huhtamaki.com)  
[www.huhtamaki.fi](http://www.huhtamaki.fi)  
[info.hq@huhtamaki.com](mailto:info.hq@huhtamaki.com)  
Y-tunnus: 0140879-6

