

# Osavuositarkastus 1.1. - 30.6.2003

## MYÖNTEINEN VOLYYMIKEHITYS JATKUI, KATTEET VIELÄ AHTAALLA

Kuluttajapakkauksiin erikoistuneen Huhtamäen myyntivolyymien kehitys jatkui myönteisenä vuoden 2003 toisella neljänneksellä. Jakson raportoitu liikevaihto oli 556 milj. euroa, 9 % alle vuoden 2002 vastaavan luvun. Myyntivolyymi kasvoi 3 %, mutta valuuttakurssimuutokset painoivat liikevaihtolukua 9 % ja hintojen sekä myyntirakenteen muutokset yhteensä 3 %. Kohonneet raaka-ainekustannukset ja alentuneet myyntihinnat rasittivat edelleen liikevoitto-marginaalia. Liikevoitto ennen liikearvon poistoja (EBITA) oli 42 milj. euroa (-39 %).

### Avainluvut

	Q2	Muutos	H1	Muutos
Milj. euroa	2003	y-o-y, %	2003	y-o-y, %
Liikevaihto	556	-9	1.074	-8
Liikevoitto (EBITA)	42	-39	81	-32
EBITA, % liikevaihdosta	7,5	-	7,5	-
Voitto ennen veroja	22	-54	39	-48
Nettovoitto	14	-58	26	-50
EPS*, euroa	0,25	-43	0,47	-35
ROI*, %	-	-	10,3	-18

\* Ennen liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden poistoja

### Myynti alueittain

	Q2	Muutos*	H1	Muutos*
Milj. euroa	2003	%	2003	%
Eurooppa	315	0	615	+2
Amerikka	163	0	306	-1
A-O-A	78	+3	154	+4
Yhteensä	556	+1	1.074	+1

\* Muutos kiintein valuuttakurssein (vertailukelpoinen myynti)

### Myynti\*

- Euroopan vertailukelpoinen myynti kasvoi toisella vuosineljänneksellä 3 %, mutta kierrätyspaperin myynnin heilahtelu jätti liikevaihdon edellisvuotiselle tasolle. Sekä tarjoilupakkaukset (Food Service) että kuluttajatuotepakkaukset (Consumer Goods) kasvattivat myyntiään.
- Amerikassa myyntivolyymi kasvoi prosentin, mutta hintojen ja myyntirakenteen muutokset alensivat liikevaihtoa saman verran. Tarjoilupakkausten myynti kääntyi toisella vuosineljänneksellä kasvuun.
- Aasian, Oseanian ja Afrikan myynti kasvoi erityisesti Aasian hyvän kehityksen ansiosta 3 %.

\* Tarkastelu kiintein valuuttakurssein

### Kannattavuus

- Toisen neljänneksen liikevoitoksi ennen liikearvon poistoja (EBITA) muodostui 42 milj. euroa, kun se vuotta aiemmin oli 69 milj. euroa (-39 %). Ensimmäisen vuosipuoliskon liikevoitto heikkeni 81 milj. euroon edellisvuoden 118 milj. eurosta (-32 %). Vastaava liikevoittomarginaali huhti-kesäkuulta oli 7,5 %

(11,3 % vuonna 2002) ja tammi-kesäkuulta samoin 7,5 % (10,1 % vuonna 2002).

- Liikevoittomarginaali heikkeni edellisvuotisesta ennen muuta siksi, että kohonneita raaka-ainehintoja ei saatu siirrettyä myyntihintoihin. Myös myyntirakenteen muutokset rasittivat kannattavuutta.

### Näkymät

Useat tekijät haittasivat myyntikatteen elpymistä tärkeällä toisella vuosineljänneksellä. Raaka-aineiden aiheuttama kustannuspaine hellittää kolmannella vuosineljänneksellä, erityisesti Euroopassa, ja myyntivolyymien myönteinen kehitys jatkuu toisella vuosipuoliskolla. Tämä ei kuitenkaan korvaa alkuvuoden vaimeaa kehitystä. Koko vuoden 2003 tuloksen odotetaan jäävän selvästi alle viimevuotisen.

Espoossa 25.7.2003  
Huhtamäki Oyj  
Hallitus



## Taloudellinen kehitys

**Euroopassa** raportoitu liikevaihto heikkeni toisella vuosineljänneksellä 2 % ja oli 315 milj. euroa. Kuuden kuukauden vastaava luku pysyi ennallaan 615 milj. eurossa. Huhtikesäkuun myyntivolyymi kasvoi tuntuvat 5 %, mutta valuuttakurssikehitys (-2 %), hintojen ja myyntirakenteen muutokset (-2 %) sekä kierrätyspaperin myynnin heilahtelu (-3 %) painoivat liikevaihtolukua. Sekä kuluttajatuotepakkausten että tarjoilupakkausten liikevaihto kasvoi edellisestä vuodesta. Kuluttajatuotepakkauksissa joustopakkausten ja kalvojen myynnin voimakas kasvu korvasi jäätelöpakkausten myynnin alenemista. Tarjoilupakkauksissa catering-tuotteet ja myynti pikaruokaketjuille piristyi, mutta vähittäiskauppojen kerta-astiamyynti oli hienoisessa laskussa. Venäjällä ja Puolassa kummankin liiketoiminta-alueen myynti vahvistui tuntuvasti.

Alueen liikevoitto ennen liikearvon poistoja (EBITA) oli 24 milj. euroa (-27 %) toisella vuosineljänneksellä ja 48 milj. euroa (-16 %) tammi-kesäkuussa. Liikevoittomarginaali aleni 2,5 prosenttiyksikköä 7,6 prosenttiin, pääasiassa siksi, että kohonneita raaka-ainehintoja ei saatu siirrettyä myyntihintoihin. Myös Saksan ja Iso-Britannian tuotantongelmat heijastuivat kannattavuuteen. Vastaava kuuden kuukauden liikevoittomarginaali oli 7,8 %, 1,5 prosenttiyksikköä alle edellisvuotisen. Sidotun pääoman tuotto (RONA) aleni 13,2 prosenttiin oltuaan vuotta aiemmin 15,2 %.

**Amerikan** liikevaihto aleni 20 % ja oli 163 milj. euroa toisella vuosineljänneksellä.

Kuuden kuukauden liikevaihto oli 306 milj. euroa (-21 %). Toisen vuosineljänneksen lasku johtui täysin euron vahvistumisesta. Pieni myyntivolyymien kasvu (1 %) korvasi hintojen ja myyntirakenteen aiheuttaman laskun (-1 %). Vähittäiskaupan kerta-astioiden myynnin kasvun jatkuminen paransi koko Pohjois-Amerikan tarjoilupakkausten liikevaihtoa. Kuluttajatuotepakkausten liikevaihtoa painoivat asiakkaiden laimea markkinointiaktiiviteetti ja tilausten siirtyminen.

Alueen liikevoitto oli 10 milj. euroa (-56 %) toisella vuosineljänneksellä ja 15 milj. euroa (-59 %) tammi-kesäkuussa. Vastaava liikevoittomarginaali oli huhtikesäkuussa 6,3 %, 5 prosenttiyksikköä vähemmän kuin edellisvuonna. Hintojen sekä myyntirakenteen muutokset vaikuttivat marginaaliin noin 2,5 prosenttiyksikköä ja viive myyntihintojen sopeuttamisessa raaka-ainehintojen nousuun 1,5 prosenttiyksikköä. Kuuden kuukauden marginaali oli 5,0 %, 4,5 prosenttiyksikköä alle edellisvuotisen. RONA oli 10,6 % oltuaan vuotta aiemmin 16,4 %.

### Aasian, Oseanian ja Afrikan

toisen vuosineljänneksen liikevaihdoksi muodostui 78 milj. euroa, 6 % alle edellisvuotisen. Myyntivolyymien (2 %) ja muiden tekijöiden (1 %) positiivinen kehitys ei riittänyt tasoittamaan valuuttakurssimuutosten 9 prosentin heikentävää vaikutusta. Aasian vahva kehitys jatkui edelleen lähinnä joustopakkausten hyvän menestyksen johdosta. Myös tarjoilupakkausten liikevaihto kasvoi. Oseaniassa tarjoilupakkauksilla oli vai-

mea vuosineljännes ja kuluttajatuotepakkaukset kärsivät alhaisesta jäätelömyynnistä. Afrikan kehitys jatkuu positiivisena. Koko alueen kuuden kuukauden liikevaihto oli 154 milj. euroa (-5 %).

Alueen liikevoitto oli 5 milj. euroa (-41 %) toisella vuosineljänneksellä ja 11 milj. euroa (-32 %) tammi-kesäkuussa. Kohonneet tuotantokustannukset ja viive myyntihintojen sopeuttamisessa raaka-ainehintojen nousuun olivat pääasiallinen syy liikevoittomarginaalin heikkenemiseen 3,7 prosenttiyksikköä edellisestä vuodesta 6,5 prosenttiin. Vastaava kuuden kuukauden liikevoittomarginaali oli 7,0 %, 2,8 prosenttiyksikköä alle edellisvuotisen. RONA oli 13,8 % oltuaan vuotta aiemmin 15,0 %.

### Liiketoiminnan liikevoitoksi

muodostui toisella vuosineljänneksellä 39 milj. euroa, 39 % alle edellisvuotisen, ja ensimmäisellä vuosipuoliskolla 74 milj. euroa (-33 %). Konsernin royaltitulot ja jakamattomat kulut tuottivat 3 milj. euron nettotulon, joten **kokonaisliikevoitoksi** ennen liikearvon poistoja (EBITA) muodostui 42 milj. euroa (-39 %). Kuuden kuukauden EBITA oli 81 milj. euroa (-32 %). Vastaava luku liikearvon poistojen jälkeen (EBIT) oli huhtikesäkuussa 32 milj. euroa (-45 %) ja tammi-kesäkuussa 61 milj. euroa (-37%). Valuuttakurssikehitys, lähinnä Yhdysvaltain dollarin heikentyminen, selittää liikevoiton (EBITA) supistumisesta 4 milj. euroa toisella vuosineljänneksellä ja 7 milj. euroa ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

**Nettorahoituskulut** pysyivät ennallaan, huhtikesäkuun kulut olivat 11 milj. euroa ja ensimmäisen



vuosipuoliskon 23 milj. euroa. Toisen neljänneksen **voitto ennen vähemmistöosuuksia ja veroja** oli 22 milj. euroa (-54 %) ja vastaava kuuden kuukauden voitto 39 milj. euroa (-48 %).

**Verot** olivat alemman tuloksen vuoksi toisella vuosineljänneksellä 7 milj. euroa, 5 milj. euroa vähemmän kuin vuotta aikaisemmin. **Vähemmistö-osuus** aleni miljoonan euron verran, mikä johtui saksalaisen tytäryhtiön vähemmistö-osuuden lunastamisesta vuoden 2002 lopussa.

**Nettovoitoksi** muodostui täten 14 milj. euroa (-58 %). Tammi-kesäkuun nettovoitto oli 26 milj. euroa (-50%).

Tilikauden 2002 ja alkuvuoden 2003 aikana tehtyjen osakkeiden takaisinostojen ansiosta liikkeessä olevien osakkeiden keskimäärä aleni 101,2 miljoonasta 96,7 miljoonaan osakkeeseen. **Voitto osaketta kohti** oli täten 0,25 euroa ennen liikearvon poistoa (0,44 euroa vuonna 2002) ja 0,15 euroa liikearvojen poiston jälkeen (0,34 euroa vuonna 2002). Vastaavat kuuden kuukauden luvut olivat 0,47 euroa (0,72 euroa vuonna 2002) ja 0,27 euroa (0,51 euroa vuonna 2002). Valuuttakurssimuutosten vaikutus voittoon osaketta kohti ennen liikearvon poistoa oli 2 senttiä toisella vuosineljänneksellä ja 4 senttiä ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

**ROI** (sijoitetun pääoman tuotto) oli 12 kuukauden liukuvana keskiarvona 10,3 % oltuaan vuotta aiemmin 12,6 %. Oman pääoman tuotto (**ROE**) heikkeni 12,5 prosentista 14,8 prosenttiin.

### Rahoitusasema

**Osinkoa** maksettiin kauden aikana 36,5 milj. euroa.

**Nettovelka** oli 836 milj. euroa, 14 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 2002 lopussa. **Velkaantumisaste** (nettovelan suhde omaan pääomaan, gearing) oli 99% oltuaan vuoden lopussa 97%.

Toisen neljänneksen aikana **investointeja** tehtiin 24 milj. euron arvosta, ja kuuden kuukauden investoinnit olivat 41 milj. euroa. Merkittäviä hankkeita olivat muovikalvoja valmistava tehdas Malvernissa, Yhdysvalloissa, joustopakkauksia valmistava yhteisyritys Brasiliassa, kapasiteetin lisäys Saksan Ronsbergin joustopakkaustehtaalla, uusi joustopakkaustehtas Vietnamin sekä munapakkauksiin keskittyvä Moskovan kuitupakkaus-tehdas Venäjällä. Kaikki hankkeet etenevät aikataulujensa mukaisesti. Koko vuoden investointiarvio on noin 120 milj. euroa.

### Osakkeen kehitys

Osakekurssit\*, euroa

2.1.	9.69
8.1.	9.80 <i>ylin</i>
8.3.	8.00 <i>alin</i>
30.6.	8.85

\* Päätöskurssit

Osakekurssi kohosi kesäkuun alkuun mennessä 20 %, 9,60 euroon, oltuaan maaliskuussa alhaisimmillaan 8,00 euroa. Yhtiö ilmoitti 12.6., ettei se yllä koko vuoden aiemmin asetettuun tulostavoitteeseensa. Ilmoituksen jälkeen osakkeen hinta on pysytellyt kesäkuun lopun 8,65 – 9,25 euron tasolla.

Tammi-kesäkuussa osakkeen keskimääräinen päivävaihto Helsingin Pörssissä oli 1,8 milj. euroa.

Takaisinosto-ohjelma, jonka puitteissa yritys osti markkinoilta 5.061.089 omaa osakettaan, yhteensä 5 % liikkeessä olevista osakkeis-

ta, saatiin päätökseen helmi-kuun lopussa. Osakkeiden keskihinnaksi tuli 9,19 euroa.

Yhdysvaltalainen omaisuushoito-yhtiö Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC on 10.7.2003 ilmoittanut Huhtamäki Oyj:lle, että sen hallinnoimien eri rahastojen yhteinen omistusosuus Huhtamäki Oyj:n osakepääomasta ja osakkeiden äänimäärästä on 5,04 prosenttia. Kesäkuun lopussa ulkomainen omistus oli 28 % liikkeessä olevista osakkeista.

### Liiketoiminnan kehittymisen ja ajankohtaiset hankkeet vuoden 2003 toisella vuosipuoliskolla

Muoviraaka-aineiden hintapaineet hellittävät kolmannelle neljänneksellä. Liiketoiminnan vahvistamiseksi on käynnistetty useita hankkeita, joissa keskitytään tuotannon parantamiseen ja kustannustehokkuuteen. Myyntivolyymien positiivisen kasvun odotetaan jatkuvan toisella vuosipuoliskolla.

### Muutoksia johdossa

Huhtamäen Afrikan-toiminnasta vastannut johtaja Joel Portnoj on nimitetty Euroopan Food Service -toimialajohtajaksi (Division President, Food Service Europe). Hän seuraa tehtävässään Jan Långia, joka on siirtynyt uusiin tehtäviin konsernin ulkopuolelle.

### Henkilöstö

Huhtamäellä oli 16,193 työntekijää kesäkuun lopussa, mikä on 153 vähemmän kuin vuotta aikaisemmin. Täysipäiväisenä laskettu henkilöstön määrä aleni noin 450 työntekijällä, lähinnä Euroopan muutoksista johtuen.



## Tuloslaskelma

milj. euroa	H1	H1	Muutos	2002	Q2	Q2	Muutos
	2003	2002	%		2003	2002	%
<b>Liikevaihto</b>	<b>1.074,4</b>	1.165,3	-7,8	2.238,7	<b>555,6</b>	607,0	-8,5
<b>Käyttökate</b>	<b>131,7</b>	174,0	-24,3	326,8	<b>67,1</b>	96,5	-30,5
<b>Liikevoitto ennen</b>							
<b>liikearvon poistoja (EBITA)</b>	<b>80,7</b>	118,2	-31,7	217,8	<b>41,9</b>	68,8	-39,1
% liikevaihdosta	<b>7,5</b>	10,1	-	9,7	<b>7,5</b>	11,3	-
<b>Liikevoitto</b>	<b>60,6</b>	96,3	-37,1	175,1	<b>32,0</b>	58,0	-44,8
% liikevaihdosta	<b>5,6</b>	8,3	-	7,8	<b>5,8</b>	9,6	-
Rahoituskulut, netto	<b>-22,6</b>	-22,7	0,4	-45,0	<b>-10,7</b>	-11,1	3,6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	<b>0,5</b>	0,3	66,7	1,0	<b>0,4</b>	0,2	100,0
<b>Voitto ennen vähemmistöosuutta ja veroja</b>	<b>38,5</b>	74,0	-48,0	131,1	<b>21,5</b>	47,1	-54,4
Verot	<b>11,9</b>	19,2	-38,0	35,0	<b>6,6</b>	11,2	-41,1
Vähemmistöosuus	<b>1,1</b>	3,6	-69,4	7,8	<b>0,6</b>	1,9	-68,4
<b>Nettovoitto</b>	<b>25,6</b>	51,2	-50,0	88,3	<b>14,4</b>	34,0	-57,6
Voitto osaketta kohti (EUR)	<b>0,27</b>	0,51	-47,1	0,88	0,15	0,34	-55,9
Voitto osaketta kohti ennen liikearvon poistoja (EUR)	<b>0,47</b>	0,72	-34,7	1,30	0,25	0,44	-43,2

## Alueet

### Liikevaihto

milj. euroa	H1	H1	Muutos	2002	Q2	Q2	Muutos
	2003	2002	%		2003	2002	%
Eurooppa	<b>614,9</b>	615,3	-0,1	1.201,6	<b>315,3</b>	320,8	-1,7
Amerikka	<b>305,5</b>	388,4	-21,3	714,5	<b>162,8</b>	203,8	-20,1
Aasia, Oseania, Afrikka	<b>154,0</b>	161,7	-4,8	322,6	<b>77,5</b>	82,4	-5,9
<b>Yhteensä</b>	<b>1.074,4</b>	1.165,3	-7,8	2.238,7	<b>555,6</b>	607,0	-8,5

### Liikevoitto ennen liikearvon poistoja (EBITA) ja sitoutuneen pääoman tuotto (RONA)

milj. euroa	H1	H1	Muutos	2002	Q2	Q2	Muutos
	2003	2002	%		2003	2002	%
<b>Eurooppa</b>	<b>47,7</b>	57,0	-16,3	99,2	<b>23,9</b>	32,5	-26,5
% liikevaihdosta	<b>7,8</b>	9,3	-	8,3	<b>7,6</b>	10,1	-
RONA % (12kk liukuva)	<b>13,2</b>	15,2	-	14,6	-	-	-
<b>Amerikka</b>	<b>15,2</b>	37,1	-59,0	63,6	<b>10,2</b>	23,1	-55,8
% liikevaihdosta	<b>5,0</b>	9,5	-	8,9	<b>6,3</b>	11,3	-
RONA % (12kk liukuva)	<b>10,6</b>	16,4	-	14,8	-	-	-
<b>Aasia, Oseania, Afrikka</b>	<b>10,8</b>	15,8	-31,6	31,9	<b>5,0</b>	8,4	-40,5
% liikevaihdosta	<b>7,0</b>	9,8	-	9,9	<b>6,5</b>	10,2	-
RONA % (12kk liukuva)	<b>13,8</b>	15,0	-	15,7	-	-	-



## Liiketoiminta-alueet

### Liikevaihto

milj. euroa	H1	H1	Muutos		Q2	Q2	Muutos
	2003	2002	%	2002	2003	2002	%
Consumer Goods	<b>616,5</b>	665,6	-7,4	1.268,8	<b>306,9</b>	338,1	-9,2
Food Service	<b>457,9</b>	499,7	-8,4	969,9	<b>248,7</b>	268,9	-7,5
<b>Yhteensä</b>	<b>1.074,4</b>	1.165,3	-	2.238,7	<b>555,6</b>	607,0	-

### EBITA

milj. euroa	H1	H1	Muutos		Q2	Q2	Muutos
	2003	2002	%	2002	2003	2002	%
<b>Consumer Goods</b>	<b>40,3</b>	57,3	-29,7	99,1	<b>18,9</b>	29,1	-35,1
% liikevaihdosta	<b>6,5</b>	8,6	-	7,8	<b>6,2</b>	8,6	-
<b>Food Service</b>	<b>33,4</b>	52,5	-36,4	95,6	<b>20,2</b>	34,9	-42,1
% liikevaihdosta	<b>7,3</b>	10,5	-	9,9	<b>8,1</b>	13,0	-
<b>Yhteensä</b>	<b>73,7</b>	109,8	-32,9	194,7	<b>39,1</b>	64,0	-38,9
% liikevaihdosta	<b>6,9</b>	9,4	-	8,7	<b>7,0</b>	10,5	-
<b>Konserni netto</b>	<b>7,0</b>	8,4	-16,7	23,1	<b>2,8</b>	4,9	-42,9
<b>Yhteensä</b>	<b>80,7</b>	118,2	-31,7	217,8	<b>41,9</b>	68,8	-39,1
% liikevaihdosta	<b>7,5</b>	10,1	-	9,7	<b>7,5</b>	11,3	-

### Tase

milj. euroa	30.6.	%	30.6.	%	31.12.	%
	2003		2002		2002	

### Vastaavaa

Aineettomat hyödykkeet	<b>619,5</b>	25,4	681,0	26,7	651,3	26,4
Aineelliset hyödykkeet	<b>895,2</b>	36,8	934,3	36,7	939,4	38,1
Sijoitukset	<b>6,5</b>	0,3	6,1	0,2	6,5	0,3
Vaihto-omaisuus	<b>297,3</b>	12,2	308,2	12,1	285,6	11,6
Korolliset saamiset	<b>8,2</b>	0,3	13,9	0,5	9,2	0,3
Muut saamiset	<b>540,0</b>	22,2	589,2	23,1	519,8	21,1
Rahoitusarvopaperit, rahat ja pankkisaamiset	<b>67,8</b>	2,8	15,7	0,6	53,7	2,2
	<b>2.434,5</b>	100,0	2.548,3	100,0	2.465,5	100,0

### Vastattavaa

Oma pääoma	<b>830,3</b>	34,1	839,2	32,9	857,7	34,8
Vähemmistöosuus	<b>14,4</b>	0,6	79,5	3,1	14,7	0,6
Korollinen vieras pääoma	<b>911,9</b>	37,5	860,5	33,8	913,1	37,0
Muu vieras pääoma	<b>677,9</b>	27,8	769,1	30,2	679,9	27,6
	<b>2.434,5</b>	100,0	2.548,3	100,0	2.465,5	100,0

Nettovelka	<b>835,9</b>		830,9		850,2	
Velkaantumisaste	<b>0,99</b>		0,90		0,97	

## Rahoituslaskelma

Milj. euroa	H1 2003	Q2 2003
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>60,6</b>	<b>32,0</b>
Poistot	71,0	35,1
Käyttöomaisuuden myyntivoitot/-tappiot	-0,2	-0,1
Osakkuusyhtiöiden osingot	0,2	0,2
Vaihto-omaisuuden muutos	-18,0	4,8
Korottomien saamisten muutos	-76,4	-33,9
Korottomien velkojen muutos	51,8	35,1
Rahoituskulut	-21,9	-11,6
Verot	-12,4	-4,3
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>54,7</b>	<b>57,3</b>
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-40,7	-23,8
Käyttöomaisuuden myyntitulot	5,7	5,3
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten myyntitulot	0,2	0,2
Pitkäaikaisten lainasaamisten muutos	-	-0,1
Lyhytaikaisten lainasaamisten muutos	1,0	-0,1
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-33,8</b>	<b>-18,5</b>
Pitkäaikaisten lainojen muutos	29,9	52,8
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-0,2	-44,1
Maksetut osingot	-36,5	-36,5
Omien osakkeiden osto	-12,4	-
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-19,2</b>	<b>-27,8</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>1,7</b>	<b>11,0</b>
Rahavarat tilikauden alussa	19,6	10,3
Rahavarat tilikauden lopussa	21,3	21,3

## Muita tietoja

	H1 2003	H1 2002	Muutos %	2002
Oma pääoma osaketta kohti (EUR)	<b>8,63</b>	8,29	4,1	8,79
ROE %	<b>7,8</b>	10,3	-24,3	10,5
ROI %	<b>8,0</b>	10,3	-22,3	10,0
ROE ennen liikearvon poistoja, %	<b>12,5</b>	14,8	-15,5	15,1
ROI ennen liikearvon poistoja, %	<b>10,3</b>	12,6	-18,3	12,4
Investoinnit	<b>40,7</b>	41,3	-1,5	139,5
Henkilöstö	<b>16.193</b>	16.346	-0,9	15.909
Voitto ennen vähemmistöosuutta ja veroja milj. euroa (12kk liukuva)	<b>95,6</b>	139,4	-31,4	131,1
Poistot aineellisista hyödykkeistä	<b>49,6</b>	54,5	-9,0	106,1
Poistot aineettomista hyödykkeistä	<b>21,5</b>	23,2	-7,3	45,5

## Vastuut

milj. euroa	Konserni	30.6. 2003		30.6. 2002		31.12. 2002
		Emo	Konserni	Emo	Konserni	Emo
Kiinnitykset	16,9	15,5	6,2	0,3	16,0	14,6
Takaukset						
Tytäryhtiöiden puolesta	-	765,0	-	894,8	-	791,9
Muiden puolesta	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Leasingvastuut	55,0	0,5	70,5	0,5	67,6	0,8

## Vastuu johdannaisopimuksista

milj. euroa	30.6. 2003		30.6. 2002		31.12. 2002
	Konserni	Konserni	Konserni	Konserni	Konserni
Valuuttatermiinit, transaktioriskin suojaus	38		39		34
Valuuttatermiinit, translaatoriskin suojaus	33		58		36
Valuuttaswapit, rahoituksen suojaus	130		50		88
Valuuttaoptiot	-		5		-
Korkotermiini- ja futuurisopimukset, brutto	170		10		150
Korkotermiini- ja futuurisopimukset, netto	10		10		11
Koronvaihtosopimukset	411		424		441
Korko-optiot	-		10		-

### Seuraavia kursseja on käytetty valuuttojen muuttamisessa euroiksi:

#### Tuloslaskelma:

Keskikurssi

H1/03	GBP	1=1,458
	INR	1=0,019
	AUD	1=0,558
	USD	1=0,905

H1/02	GBP	1=1,608
	INR	1=0,023
	AUD	1=0,596
	USD	1=1,114

2002	GBP	1=1,590
	INR	1=0,022
	AUD	1=0,576
	USD	1=1,058

#### Tase:

Kuukauden lopun kurssi

Kesä/03	GBP	1=1,443
	INR	1=0,019
	AUD	1=0,584
	USD	1=0,875

Kesä/02	GBP	1=1,539
	INR	1=0,021
	AUD	1=0,565
	USD	1=1,003

Joulu/02	GBP	1=1,537
	INR	1=0,020
	AUD	1=0,539
	USD	1=0,954



**Huhtamäki Oyj**

Länsituulentie 7, 02100 ESPOO  
Puh. 09 686 881, Fax 09 660 622  
www.huhtamaki.com