

Osavuositarkastus 1.1.2004 – 30.9.2004



TULOSPARANNUS JATKUI MUTTA MUOVIN HINTAKEHITYS HEIKENTÄÄ LÄHIAJAN NÄKYMIÄ

Kuluttajapakkauksia maailmanlaajuisesti valmistavan Huhtamäen liikevaihto kääntyi vuoden 2004 kolmannella neljänneksellä nousuun. Tämä päätti pitkän jakson, jonka aikana valuuttakurssien sekä myyntirakenteen ja –hintojen muutokset peittivät myyntivolyymien kasvun. Jakson liikevaihto, 534 milj. euroa, ylitti edellisvuotisen prosentilla. Kasvu kiihtyi Amerikassa mutta hidastui Euroopassa ja Aasia-Oseania-Afrikassa. Tammi-syyskuussa liikevaihtoa kertyi 1.586 milj. euroa, mikä oli vielä prosentin alle vuoden 2003 vastaavan luvun.

Amerikan hyvän kehityksen ja konsernin tulojen kasvun myötä liikevoitto vahvistui 13 % vuoden 2003 kolmannelta neljänneksestä ja oli 38 milj. euroa. Voitto osaketta kohti parani vastaavasti 20 % kolmannella neljänneksellä ja 15 % tammi-syyskuussa.

HUOM: Huhtamäki on vuoden 2004 alusta ryhtynyt soveltamaan uutta IFRS 3 –standardia, jonka mukaan liikearvosta ei tehdä poistoja vaan sitä testataan vuosittain arvonalennusten varalta. Tämän katsauksen kommentit perustuvat vertailukelpoisiin lukuihin.

Avainluvut

milj. euroa	Q3 2004	Muutos y-o-y, %	Q1-Q3 2004	Muutos y-o-y, %
Liikevaihto	534	1	1,586	-1
Liikevoitto	38	13	122	7
% liikevaihdosta	7,1	-	7,7	-
Voitto ennen veroja	29	24	96	16
Nettovoitto	23	21	76	15
EPS, euroa	0,24	20	0,78	15
ROE, %			11,2	-
ROI, %			9,2	-

Myynti- ja volyymikehitys alueittain

milj. euroa	Q3 2004	Myyntin muutos, %	Volyymin muutos, %	Q1-Q3 2004	Myyntin muutos, %	Volyymin muutos, %
Eurooppa	295	-3	-1	885	-3	1
Amerikka	158	16	20	457	10	16
A-O-A	81	1	0	245	3	3
Yhteensä	534	3	5	1,586	2	5

Muutos kiintein valuuttakurssien.

Näkymät

Lähtöleveysuudessa Amerikan volyymikasvu jatkuu, kun taas Euroopassa varsinkin kovien kuluttajatuotepakkausten markkinat pysyvät alavireisinä. Muoviraaka-aineiden hinnat ovat kohonneet ennätystasolle alentaen katteita tuntuvasti, kunnes jo ilmoitetut omien myyntihintojen korotukset tulevat loppuvuodesta voimaan. Huhtamäki arvioi parhaillaan strategiaansa ja toimintaansa. Ilman tästä mahdollisesti koituvia kertaluontoisia kuluja ja uusia raaka-ainehintojen jyrkkiä korotuksia koko vuoden osakekohtaisen voiton arvioidaan ylittävän vuoden 2003 luvun.

Espossa 21.10.2004,
Huhtamäki Oyj
Hallitus



Liiketoiminnan kehitys

Euroopan liikevaihto aleni kolmannella neljänneksellä prosenttiin ja oli 295 milj. euroa. Myös myyntivolyymi aleni prosenttiin, mikä heijasti markkinatilannetta ja hiljattain tapahtunutta tuotannon siirtoa Amerikkaan. Yhdeksän kuukauden liikevaihto aleni 3 % ja oli 885 milj. euroa.

Kuluttajatuotepakkausten (Consumer Goods) osalta jakso tuotti pettymyksen, paljolti siksi, että heikko jäätelösesonki tuntui sekä kovien että joustopakkausten menekissä. Kuitupakkausten kysyntä oli vahvaa ja myös kalvot menestyivät hyvin. Tarjoilupakkauksissa (Foodservice) catering- ja pikaruokailusegmentit olivat kasvussa.

Alueen liikevoitto aleni jaksolla 24 % ja oli 18 milj. euroa. Muoviraaka-aineiden hinnankorotukset, markkinoiden laimea kysyntä ja tuotannon siirto Yhdysvaltoihin ja Brasiliaan painoivat kaikki osaltaan tulosta. Tammi-syyskuun vastaava luku, 59 milj. euroa, jäi viimevuotisesta 17 %. Vuosineljänneksen liikevoittomarginaali aleni vuoden takaisesta 7,8 prosentista 6,0 prosenttiin, ja tammi-syyskuussa vastaavasti 7,8 prosentista 6,7 prosenttiin. RONA oli 8,7 % oltuaan 9,9 % vuoden 2003 lopussa ja 10,6 % vuosi sitten.

Amerikan liikevaihto kasvoi jaksolla 6 % ja oli 158 milj. euroa. Myyntivolyymi kohosi 20 % ja liikevaihto kiintein

valuuttakurssein 16 %. Tammi-syyskuun liikevaihto kohosi aavistuksen ja oli 457 milj. euroa.

Kuluttajatuotepakkausten kasvu johtui pääosin suurten jäätelöasiakkaiden hyvästä kausimyyntistä sekä Pohjois- ja Etelä-Amerikan uuden kalvo- ja joustopakkaus-tuotannon myötätuulesta. Myös tarjoilupakkaukset olivat vahvassa kasvussa. Chinet®-kerta-astioiden markkinaosuus kohosi vähittäiskaupassa, ja pikaruokailusegmentti vahvistui. Etelä-Amerikassa koettiin hyvä vuosineljännes, ja uusi joustopakkaustehdas jatkoi vahvaa kehitystään.

Alueen liikevoitto parani vuosineljänneksellä 140 % ja oli 8 milj. euroa; tammi-syyskuun liikevoitto vahvistui vastaavasti 44 % ja oli 27 milj. euroa. Liikevoitto parani jaksolla 5,3 prosenttiin (2,4 %) ja tammi-syyskuussa 5,9 prosenttiin (4,1 %). RONA vahvistui 4,8 prosenttiin oltuaan vuodenvaihteessa 3,3 % ja vuosi sitten 4,6 %.

Aasian, Oseanian ja Afrikan liikevaihto pysyi jaksolla miltei ennallaan ja oli 81 milj. euroa. Volyymikasvu pysähtyi, koska Aasiassa kehitys hidastui usean vuosineljänneksen mittaisen voimakkaan kasvun jakson jälkeen. Tammi-syyskuun liikevaihto vahvistui kuitenkin 4 % ja oli 245 milj. euroa. Kuluttajatuotepakkaukset olivat kasvussa, kun taas tarjoilupakkaukset pysyivät edellisvuoden tasolla.

Alueen liikevoitto parani jaksolla 38 % ja oli 6 milj. euroa. Vastaava yhdeksän kuukauden luku oli 16 milj. euroa, missä kasvua oli 10 %. Tulosparannus oli selkeintä Oseaniassa, missä tuotannon tehokkuus palautui aiemmalle tasolle, kun taas Aasiassa raaka-ainehintojen nopea nousu ja Vietnamin uuden joustopakkaustehtaan kaupallisen toiminnan hidaskäynnistyminen painoivat tulosta. Liikevoittomarginaali alkoi kuitenkin vahvistua, jaksolla 4,9 prosentista 6,8 prosenttiin ja tammi-syyskuussa 6,3 prosentista 6,7 prosenttiin. RONA oli 7,8% oltuaan vuodenvaihteessa 7,3 % ja vuosi sitten 8,3 %.

Tuloskehitys

Liikevoitto ennen konsernierä oli kolmannella neljänneksellä 32 milj. euroa (+ 3 %) ja 102 milj. euroa (- 2 %) tammi-syyskuussa. Konsernin tuloista ja jakamattomista kuluista syntyi jaksolla 6 milj. euron nettotulo, vuosi sitten 3 milj. euroa. Vastaava yhdeksän kuukauden luku oli 19 milj. euroa, vuosi sitten 9 milj. euroa. Noin puolet parannuksesta johtuu yksikköjen kannettavaksi siirretyn kuluosuuden kasvusta ja toinen puoli heijastaa konsernin tulojen kasvua.

Konsernin liikevoitoksi muodostui jaksolla 38 milj. euroa (+ 13 %), mikä vastaa 7,1 prosentin (vuosi sitten 6,4 prosentin) liikevoittomarginaalia. Tammi-syyskuun vastaavat luvut olivat liikevoitto 122 milj. euroa



(+ 7 %) ja marginaali 7,7 % (7,1 %).

Jakson **nettorahoituskulut** olivat 9 milj. euroa oltuaan vuotta aiemmin 11 milj. euroa. **Voitto ennen veroja** parani 24 % ja oli 29 milj. euroa. Tammi-syyskuun nettorahoituskulut alenivat 5 milj. euroa ja olivat 26 milj. euroa, mikä johti 96 milj. euron (+ 16 %) suuruiseen voittoon ennen veroja.

Jakson **verot** olivat 5 milj. euroa oltuaan vuotta aiemmin 3 milj. euroa. Tammi-syyskuun vastaava luku oli 19 milj. euroa (15 milj. euroa vuonna 2003). Vähemmistö-osuus säilyi lähes ennallaan miljoonassa eurossa, minkä johdosta **nettovoitto** parani jaksolla 21 % ja oli 23 milj. euroa. Tammi-syyskuun vastaavat luvut olivat 15 % ja 76 milj. euroa.

Voitto osaketta kohti parani 20 % kolmannella neljänneksellä, 0,20 eurosta 0,24 euroon. Tammi-syyskuun vastaava parannus oli 15 %, 0,68 eurosta 0,78 milj. euroon. Liikkeessä olevien osakkeiden keskimäärä kasvoi 96,3 miljoonasta 96,4 miljoonaan, missä näkyi toisaalta vuonna 2003 toteutettujen omien osakkeiden takaisinostojen, toisaalta optio-oikeuksien perusteella vuonna 2004 merkittyjen uusien osakkeiden vaikutus.

Liukuva 12 kk:n sijoitetun pääoman tuotto (**ROI**) oli syyskuun lopussa 9,2 %, 0,6 prosenttiyksikköä yli joulukuun 2003 lukeman ja samalla tasolla kuin vuoden 2003

vastaava luku. Oman pääoman tuotto (**ROE**) kohosi 11,2 prosenttiin vuodenvaihteen lukemasta 10,3 % mutta jäi 0,5 prosenttiyksikköä vuoden takaisesta arvostaan.

Rahoitusasema

Liiketoiminnan kassavirta oli kolmannella neljänneksellä 27 milj. euroa (59 milj. euroa vuonna 2003). Tammi-syyskuun vastaava luku, 111 milj. euroa, aleni edellisvuotisesta 4 milj. euroa. **Vapaa kassavirta** aleni jaksolla 7 milj. euroon (37 milj. euroa) mutta kasvoi tammi-syyskuussa 60 milj. euroon (57 milj. euroa).

Nettovelan määrä oli syyskuun lopussa 751 milj. euroa, 20 milj. euroa vähemmän kuin vuoden 2003 lopussa ja 64 milj. euroa alle syyskuun 2003 lukeman.

Velkaantumisasaste (gearing) parani edelleen 91 prosenttiin oltuaan vuodenvaihteessa 100 %.

Investoinnit olivat tarkastelujaksolla 22 milj. euroa ja tammi-syyskuussa 54 milj. euroa. Koko vuoden investointien odotetaan jäävän alle 100 milj. euron.

Osakkeen kehitys

Osakekurssi

2.1.	9,40 euroa <i>alin</i>
12.8.	12,30 euroa <i>ylin</i>
30.9.	10,80 euroa

Huhtamäen osakkeen kurssi 30.9. oli 10,80 euroa, 16 % yli vuoden 2003 päätöskurssin 9,35 euroa. Samalla aikavälillä HEX-portfolio-indeksi kohosi 5 %. Vuosi-

neljänneksen aikana laskettiin liikkeeseen yhteensä 632.720 uutta Huhtamäki Oyj:n osaketta vuoden 1997 A ja B -optioiden sekä vuoden 2000 A ja B -optioiden perusteella. Vastaava lisäys yhtiön osakepääomaan oli 2.151.248 euroa. Liikkeessä olevien osakkeiden kokonaismäärä 30.9. oli 97.096.023, mikä ei sisällä Huhtamäki Oyj:n omistuksessa olevia 5.061.089 osaketta.

Osakkeiden vaihto tammi-syyskuussa oli 501 milj. euroa (vuosi sitten 324 milj. euroa), ja kappalemääräisesti osakkeita vaihtui 47.312.682 (36.280.926). Yhtiön oma pääoma oli syyskuun lopussa 810 milj. euroa ja markkina-arvo Helsingin Pörssissä 1,1 mrd. euroa. Ulkomainen omistus kohosi vuodenvaihteen 24 prosentista 28 prosenttiin syyskuun lopussa.

Muutoksia yhtiön johdossa

Aiemmin kerrotun mukaisesti Heikki Takanen aloitti Huhtamäki Oyj:n uutena toimitusjohtajana 1.9.2004.

Talousjohtaja ja johtokunnan jäsen Mikko Kaukoranta erosi yhtiön palveluksesta 30.9. Talousjohtajana toimii toistaiseksi Euroopan kovista pakkauksista vastaava varatoimitusjohtaja Timo Salonen, joka on aiemmin ollut konsernin talousjohtaja.

Henkilöstö

Huhtamäen palveluksessa oli syyskuun lopussa 15.692 henkilöä (15.696).

**Muutos
laatimisperiaatteissa**

31.3.2004 IASB julkisti uuden standardin IFRS 3 Yritysten yhteenliittymät. Samaan aikaan julkistettiin myös uudistetut IAS 36 Omaisuuserien arvon alentuminen sekä IAS 38 Aineettomat hyödykkeet -

standardit. Huhtamäki on ottanut käyttöön nämä standardit 1.1.2004 lähtien. Uuden standardin vaatimusten mukaisesti liikearvoa, sekä muita aineettomia hyödykkeitä, joiden taloudellinen vaikutusaika on rajaton, ei enää poisteta. Sen sijaan ne testataan vähintään vuosittain



arvonalennusten varalta IAS 36 -standardin mukaisesti. Muutoksesta johtuen Huhtamäki ei ole poistanut liikearvoa 31.12.2003 jälkeen. Vuoden 2004 ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana ei ole kirjattu arvonalentumistappioita.

Tuloslaskelma

milj. euroa	Q1-Q3	Q1-Q3	Muutos	2003	Q3	Q3	Muutos
	2004	2003	%		2004	2003	%
Liikevaihto	1.586,1	1.604,2	-1,1%	2.108,3	534,3	529,9	0,8%
Käyttökate	200,8	191,2	5,0%	239,7	64,8	60,4	7,3%
Liikevoitto	121,5	113,5	7,0%	136,6	38,0	33,7	12,8%
% liikevaihdosta	7,7%	7,1%	-	6,5%	7,1%	6,4%	-
Liikevoitto liikearvon poistojen jälkeen	121,5	83,3	45,9%	96,6	38,0	23,6	61,0%
% liikevaihdosta	7,7%	5,2%	-	4,6%	7,1%	4,4%	-
Rahoituskulut, netto	-26,3	-31,6	16,8%	-42,7	-9,3	-10,6	12,3%
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,3	0,7	-57,1%	0,8	0,1	0,2	-50,0%
Voitto ennen veroja	95,5	52,4	82,3%	54,8	28,8	13,2	118,2%
Verot	-18,6	-15,0	-24,0%	-15,8	-5,3	-3,3	-60,6%
Vähemmistöosuus	-1,4	-1,9	26,3%	-2,7	-0,3	-0,8	62,5%
Nettovoitto	75,5	35,5	113,0%	36,3	23,2	9,1	154,9%
Voitto osaketta kohti (EUR)	0,78	0,37	110,8%	0,38	0,24	0,10	140,0%
Voitto osaketta kohti (EUR) - laimennettu	0,78	0,37	110,8%	0,38	0,24	0,10	140,0%
Voitto osaketta kohti ennen liikearvon poistoja (EUR)	0,78	0,68	14,7%	0,79	0,24	0,20	20,0%
Voitto osaketta kohti ennen liikearvon poistoja (EUR) - laimennettu	0,78	0,68	14,7%	0,79	0,24	0,20	20,0%

Alueet

Liikevaihto

milj. euroa	Q1-Q3	Q1-Q3	Muutos	2003	Q3	Q3	Muutos
	2004	2003	%		2004	2003	%
Eurooppa	884,9	914,5	-3,2%	1 185,4	295,3	299,6	-1,4%
Amerikka	456,7	453,8	0,6%	599,6	157,8	148,3	6,4%
Aasia, Oseania, Afrikka	244,5	236,0	3,6%	323,3	81,2	82,0	-1,0%
Yhteensä	1.586,1	1.604,3	-1,1%	2.108,3	534,3	529,9	0,8%

Alueiden välinen myynti ei ole merkittävää.

Liikevoitto

milj. euroa	Q1-Q3	Q1-Q3	Muutos	2003	Q3	Q3	Muutos
	2004	2003	%		2004	2003	%
Eurooppa	58,9	71,0	-17,0%	81,8	17,8	23,3	-23,6%
% liikevaihdosta	6,7%	7,8%	-	6,9%	6,0%	7,8%	-
Amerikka	26,9	18,7	43,9%	20,2	8,4	3,5	140,0%
% liikevaihdosta	5,9%	4,1%	-	3,4%	5,3%	2,4%	-
Aasia, Oseania, Afrikka	16,3	14,8	10,1%	20,4	5,5	4,0	37,5%
% liikevaihdosta	6,7%	6,3%	-	6,3%	6,8%	4,9%	-
Liikevoitto ennen konsernierää	102,1	104,5	-2,3%	122,4	31,7	30,8	2,9%
% liikevaihdosta	6,4 %	6,5 %	-	5,8 %	5,9%	5,8%	-
Konserni netto	19,4	9,0	115,6%	14,2	6,3	2,9	117,2%
Yhteensä	121,5	113,5	7,0%	136,6	38,0	33,7	12,8%
% liikevaihdosta	7,7%	7,1%	-	6,5%	7,1%	6,4%	-

Liikevoitto liikearvon poistojen jälkeen

milj. euroa	Q1-Q3	Q1-Q3	Muutos	2003	Q3	Q3	Muutos
	2004	2003	%		2004	2003	%
Eurooppa	58,9	58,3	1,0%	64,8	17,8	19,1	-6,8%
% liikevaihdosta	6,7%	6,4%	-	5,5%	6,0%	6,4%	-
Amerikka	26,9	5,8	363,8%	3,3	8,4	-0,8	-1.150,0%
% liikevaihdosta	5,9%	1,3%	-	0,6%	5,3%	-0,5%	-
Aasia, Oseania, Afrikka	16,3	10,2	59,8%	14,3	5,5	2,4	129,2%
% liikevaihdosta	6,7%	4,3%	-	4,4%	6,8%	2,9%	-
Konserni netto	19,4	9,0	115,6%	14,2	6,3	2,9	117,2%
Yhteensä	121,5	83,3	45,9%	96,6	38,0	23,6	61,0%
% liikevaihdosta	7,7%	5,2%	-	4,6%	7,1%	4,4%	-

Nettovarallisuus ja RONA % (12 kk. liukuva)

milj. euroa	30.9.	30.9.	Muutos	31.12.
	2004	2003	%	2003
Eurooppa	801,3	825,5	-2,9%	808,5
RONA-%	8,7%	10,6%	-	9,9%
Amerikka	600,7	616,7	-2,6%	571,4
RONA-%	4,8%	4,6%	-	3,3%
Aasia, Oseania, Afrikka	279,9	278,5	0,5%	275,9
RONA-%	7,8%	8,3%	-	7,3%

Liiketoiminta-alueet
Liikevaihto

milj. euroa	Q1-Q3	Q1-Q3	Muutos	2003	Q3	Q3	Muutos
	2004	2003	%		2004	2003	%
Consumer Goods	1 058,7	1 081,6	-2,1%	1 406,2	353,6	355,2	-0,5%
Foodservice	527,4	522,7	0,9%	702,1	180,7	174,7	3,4%
Yhteensä	1.586,1	1.604,3	-1,1%	2.108,3	534,3	529,9	0,8%

Alueiden välinen myynti ei ole merkittävää.

Liikevoitto

milj. euroa	Q1-Q3	Q1-Q3	Muutos	2003	Q3	Q3	Muutos
	2004	2003	%		2004	2003	%
Consumer Goods	69,2	70,7	-2,1%	79,5	21,9	21,3	2,8%
% liikevaihdosta	6,5%	6,5%	-	5,7%	6,2%	6,0%	-
Foodservice	32,9	33,8	-2,7%	42,9	9,8	9,5	3,2%
% liikevaihdosta	6,2%	6,5%	-	6,1%	5,4%	5,4%	-
Liikevoitto ennen konsernierää	102,1	104,5	-2,3%	122,4	31,7	30,8	2,9%
% liikevaihdosta	6,4%	6,5%	-	5,8%	5,9%	5,8%	-
Konserninetto	19,4	9,0	115,6%	14,2	6,3	2,9	117,2%
Yhteensä	121,5	113,5	7,0%	136,6	38,0	33,7	12,8%
% liikevaihdosta	7,7%	7,1%	-	6,5%	7,1%	6,4%	-

Liikevoitto liikearvon poistojen jälkeen

milj. euroa	Q1-Q3	Q1-Q3	Muutos	2003	Q3	Q3	Muutos
	2004	2003	%		2004	2003	%
Consumer Goods	69,2	49,7	39,2%	51,5	21,9	14,3	53,1%
% liikevaihdosta	6,5%	4,6%	-	3,7%	6,2%	4,0%	-
Foodservice	32,9	24,6	33,7%	30,9	9,8	6,4	53,1%
% liikevaihdosta	6,2%	4,7%	-	4,4%	5,4%	3,7%	-
Konserni netto	19,4	9,0	115,6%	14,2	6,3	2,9	117,2%
Yhteensä	121,5	83,3	45,9%	96,6	38,0	23,6	61,0%
% liikevaihdosta	7,7%	5,2%	-	4,6%	7,1%	4,5%	-

Tase

milj. euroa	30.9.		30.9.		31.12.	
	2004	%	2003	%	2003	%
VASTAAVAA						
Pitkäaikaiset varat						
Aineettomat hyödykkeet	588,1	24,8%	608,0	25,3%	587,2	25,1%
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	854,2	36,1%	873,8	36,3%	869,7	37,2%
Sijoitukset	3,2	0,1%	5,5	0,2%	3,3	0,1%
Pitkäaikaiset rahoitussaamiset	22,4	0,9%	30,0	1,2%	24,5	1,1%
Laskennalliset verosaamiset	81,8	3,5%	85,1	3,5%	85,8	3,7%
Muut saamiset	78,7	3,3%	83,5	3,5%	81,3	3,5%
	1.628,4	68,8%	1.685,9	70,1%	1.651,8	70,7%
Lyhytaikaiset varat						
Vaihto-omaisuus	299,4	12,6%	289,9	12,1%	268,0	11,5%
Lyhytaikaiset rahoitussaamiset	6,3	0,3%	3,4	0,1%	6,4	0,3%
Myyntisaamiset ja muut saamiset	405,1	17,1%	404,7	16,8%	384,2	16,5%
Rahat ja pankkisaamiset	28,3	1,2%	20,5	0,9%	24,7	1,1%
	739,1	31,2%	718,5	29,9%	683,3	29,3%
Vastattavaa yhteensä	2.367,5	100,0%	2.404,4	100,0%	2.335,1	100,0%
VASTATTAVAA						
Oma pääoma	809,5	34,2%	772,7	32,1%	755,2	32,3%
Vähemmistöosuus	14,7	0,6%	15,3	0,6%	14,8	0,6%
	824,2	34,8%	788,0	32,8%	770,0	32,9%
Pitkäaikaiset velat						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	393,4	16,6%	397,6	16,5%	337,2	14,4%
Laskennalliset verovelat	111,5	4,7%	111,3	4,6%	112,7	4,8%
Varaukset	83,9	3,5%	92,7	3,9%	83,4	3,6%
Muut pitkäaikaiset velat	142,0	6,0%	152,7	6,4%	149,7	6,4%
	730,8	30,9%	754,3	31,4%	683,0	29,3%
Lyhytaikaiset velat						
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	414,2	17,5%	471,1	19,6%	489,4	21,0%
Varaukset	11,3	0,5%	12,0	0,5%	14,5	0,6%
Muut pitkäaikaiset velat	387,0	16,3%	379,1	15,8%	378,2	16,2%
	812,5	34,3%	862,2	35,9%	882,1	37,8%
Vastattavaa yhteensä	2.367,5	100,0%	2.404,4	100,0%	2.335,1	100,0%
	30.9.	Muutos	30.9.		31.12.	Muutos
	2004	%	2003		2003	%
Nettovelka	750,6	-7,9%	814,8	-	770,8	-2,6%
Velkaantumisaste (Gearing)	0,91	-	1,03	-	1,00	-

Rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1-Q3	Q1-Q3	2003	Q3	Q3
	2004	2003		2004	2003
Nettovoitto *	75,5	35,5	36,3	23,2	9,1
Oikaisuerät *	117,8	146,2	192,7	39,2	47,0
Vaihto-omaisuuden muutos *	-29,4	-12,5	1,6	-9,0	5,9
Korottomien saamisten muutos *	-11,9	-25,2	-8,7	30,3	51,3
Korottomien velkojen muutos *	10,1	18,1	25,4	-36,5	-40,0
Saadut osingot *	0,7	0,9	1,4	0,3	0,4
Saadut korot *	3,5	3,3	5,4	0,9	0,4
Maksetut korot *	-32,3	-35,7	-45,4	-12,4	-12,7
Muut rahoituserät *	-0,6	-1,0	-3,9	0,2	-0,5
Maksetut verot *	-22,1	-14,6	-16,2	-9,5	-2,2
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA	111,3	115,0	188,6	26,7	58,8
Investoinnit käyttöomaisuuteen *	-54,4	-67,7	-117,7	-22,2	-26,9
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten myynti *	0,0	0,3	1,5	0,0	0,3
Käyttöomaisuuden myyntitulot *	3,4	9,6	10,5	2,9	4,4
Pitkäaikaisten rahoitussaamisten muutos	2,1	0,2	5,6	-0,2	0,2
Lyhytaikaisten rahoitussaamisten muutos	0,2	5,4	2,4	6,0	2,3
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA	-48,7	-52,2	-97,7	-13,5	-19,7
Pitkäaikaisten lainojen nostot	117,0	652,4	211,6	8,8	297,2
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-61,5	-679,4	-296,3	-25,8	-353,8
Lyhytaikaisten lainojen nostot	1.194,6	1.119,9	1.563,5	394,7	402,1
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1.279,5	-1.103,5	-1.513,4	-402,5	-385,4
Maksetut osingot	-36,5	-36,5	-36,5	-	-
Osakepääoman korotus optioiden käytöstä	7,1	-	-	2,8	-
Omien osakkeiden osto	-	-14,8	-14,8	-	-
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA	-58,8	-61,9	-85,9	-22,0	-39,9
RAHAVAROJEN MUUTOS	3,8	0,8	5,0	-8,8	-0,8
Rahavarat tilikauden alussa	24,2	19,7	19,7	36,7	21,3
Rahavarat tilikauden lopussa	28,0	20,5	24,7	28,0	20,5
Vapaa kassavirta (sisältää tähdellä * merkityt erät)	60,3	57,2	82,9	7,3	36,6

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

	Osake-pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Muuntoerot	Arvonmuu- tosrahastot	Kertyneet voittovarat	Yhteensä	Vähemmistö- osuus	Yhteensä
milj. euroa									
OMA PÄÄOMA 1.1.2003	344,2	85,4	-34,1	-70,3	-11,6	491,9	805,5	14,9	820,4
Omien osakkeiden hankinta			-12,4				-12,4		-12,4
Muuntoerot				-20,4			-20,4	-0,9	-21,3
Rahavirran suojaukset					3,1		3,1		3,1
Myytävissä olevat sijoitukset					0,1		0,1		0,1
Osingonjako						-36,5	-36,5	-0,6	-37,1
Nettovoitto						35,5	35,5	1,9	37,4
Muut muutokset					-1,8	-0,4	-2,2		-2,2
OMA PÄÄOMA 30.09.2003	344,2	85,4	-46,5	-90,7	-10,2	490,5	772,7	15,3	788,0
OMA PÄÄOMA 31.12.2003	344,2	85,4	-46,5	-110,3	-7,7	490,1	755,2	14,8	770,0
Osakepääoman korotus optioiden käytöstä	3,2	3,6			0,3		7,1		7,1
Muuntoerot				5,5			5,5	0,0	5,5
Rahavirran suojaukset					4,2		4,2		4,2
Osingonjako						-36,5	-36,5	-1,5	-38,0
Nettovoitto						75,5	75,5	1,4	76,9
Muut muutokset					-1,0	-0,5	-1,5		-1,5
OMA PÄÄOMA 30.09.2004	347,4	89,0	-46,5	-104,8	-4,2	528,6	809,5	14,7	824,2

Muita tietoja

milj. euroa	Q1-Q3	Q1-Q3	Muutos	2003
	2004	2003	%	
Oma pääoma osaketta kohti (EUR)	8,34	8,04	3,7%	7,85
ROE ennen liikearvon poistoja, %	11,2	11,7	-	10,3
ROI ennen liikearvon poistoja, %	9,2	9,2	-	8,6
Investoinnit	54,4	67,7	-19,6%	117,7
Henkilöstö	15.692	15.696	0,0%	15.508
Voitto ennen vähemmistöosuutta ja veroja (12kk liukuva)	97,9	74,5	31,4%	54,8
Poistot	75,9	75,5	0,5%	99,5
Poistot aineettomista hyödykkeistä	3,5	32,4	-89,2%	43,7

Vastuut milj. euroa	30.9. 2004		30.9. 2003		31.12. 2003	
	Konserni	Emo	Konserni	Emo	Konserni	Emo
Kiinnitykset	17,1	16,2	15,9	14,6	15,6	14,7
Takaukset						
Tytäryhtiöiden puolesta	-	119,9	-	701,0	-	490,1
Muiden puolesta	5,0	5,0	4,3	4,3	8,7	8,7
Leasing vastuut	59,7	0,4	53,4	0,4	63,0	0,7

Vastuut johdannaissopimuksista

milj. euroa	30.9. 2004		30.9. 2003		31.12. 2003	
	Konserni	Konserni	Konserni	Konserni	Konserni	Konserni
Valuuttatermiinit, transaktioriskin suojaus	33		41		44	
Valuuttatermiinit, translaatoriskin suojaus	54		55		53	
Valuuttaswapit, rahoituksen suojaus	130		89		81	
Korkotermiini- ja futuurisopimukset, brutto	-		149		112	
Korkotermiini- ja futuurisopimukset, netto	-		11		48	
Koronvaihtosopimukset	296		385		380	

Seuraavia kursseja on käytetty valuuttojen muuttamisessa euroiksi:

		Q3/04	Q3/03
Tuloslaskema, keskipurssi:	GBP 1 =	1,483	1,449
	INR 1 =	0,018	0,019
	AUD 1 =	0,594	0,567
	USD 1 =	0,818	0,900
Tase, kuukauden lopun kurssi		Q3/04	Q3/03
	GBP 1 =	1,456	1,431
	INR 1 =	0,018	0,019
	AUD 1 =	0,581	0,585
	USD 1 =	0,806	0,858



Huhtamäki Oyj
Länsituulentie 7, 02100 Espoo
Tel +358 9 686 881
Fax +358 9 660 622
www.huhtamaki.com