



Osavuosisikatsaus

1.1. – 30.6.2010

Huhtamäki-konserni on johtava kuluttaja- ja erikoispakkausten valmistaja, jonka liikevaihto oli 2 miljardia euroa vuonna 2009. Tarjoilu- ja kuluttajatuotepakkausmarkkinoita palvelee noin 13 000 työntekijää 54 tehtaassa ja useissa myyntikonttoreissa 33 maassa. Emoyhtiö Huhtamäki Oyj on noteerattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä, ja yhtiön pääkonttori sijaitsee Espoossa. Lisätietoja osoitteessa www.huhtamaki.fi.



OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2010

Liikevaihto kasvoi ja tulos parani

- **Konsernin liikevaihto kasvoi valuuttakurssimuutosten suotuisan vaikutuksen sekä myynnin rakenteen ja hintojen myönteisen kehityksen ansiosta.**
- **Tulos parani onnistuneen kustannushallinnan johdosta.**
- **Rahavirta oli hyvällä tasolla.**
- **Strategiatyön etenemisen johdosta suurin osa kuluttajatuotepakkausliiketoiminnan yksiköistä luokitellaan raportoinnissa myytävänä oleviksi omaisuuseriksi ja lopetetuiksi toiminnoiksi.**
- **Hyvän alkuvuoden tuloksen johdosta koko vuoden 2010 osakekohtaisen tuloksen arvioidaan olevan parempi kuin vuoden 2009 osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia kuluja (0,74 euroa).**

Avainluvut milj. euroa	H1 2010	H1 2009	Q2 2010	Q2 2009
<i>Jatkuvat toiminnot</i>				
Liikevaihto	970,2	939,3	522,3	492,7
Liiketulos (EBIT)*	73,2	64,1	44,3	34,6
Liiketulos-%	7,5	6,8	8,5	7,0
Osakekohtainen tulos (EPS)	0,47	0,33	0,30	0,20
<i>Sisältäen lopetetut toiminnot</i>				
Osakekohtainen tulos (EPS)	0,51	0,42	0,32	0,24
Sijoitetun pääoman tuotto, ROI-% (12 kk, liukuva)	10,0	-3,2	-	-

* Vuoden 2009 H1 ja Q2 liiketulokset sisältävät 3,8 milj. euroa kertaluonteisia kuluja.

Yleiskatsaus

Raaka-ainehintojen nousu vaikutti katsauskaudella kaikkiin segmentteihin. Haastavasta markkinatilanteesta ja vakaasta myyntivolyymistä huolimatta konsernin liikevaihto kasvoi vuoden 2009 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna valuuttakurssimuutosten suotuisan vaikutuksen sekä myynnin rakenteen ja hintojen myönteisen kehityksen ansiosta.

Liiketulosta paransivat onnistunut kustannushallinta, tehokas reagointi raaka-ainekustannusten kohoamiseen sekä myynnin rakenteen myönteinen kehitys. Jatkuvien toimintojen osakekohtainen tulos (EPS) kasvoi 0,47 euroon (0,33 euroa).

Rahavirta oli vahva etenkin North America -segmentissä, ja konsernin vapaa rahavirta oli 44 milj. euroa. Velkaantumisasaste (gearing) aleni katsauskaudella vuoden 2009 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja oli 0,47 (0,68).

Kuluttajatuotepakkausliiketoiminnan strategisten vaihtoehtojen arvioinnissa edistyi. Liiketoiminnan eriyttäminen saatiin päätökseen toisella vuosineljänneksellä. Tämän vuoksi suurin osa kuluttajatuotepakkausliiketoiminnan yksiköistä luokitellaan myytävänä oleviksi omaisuuseriksi ja ne raportoidaan lopetettuina toimintoina. Strategisten vaihtoehtojen arviointia jatketaan.

Liiketoiminnan kehitys segmenteittäin, jatkuvat toiminnot

Myynti jakautui segmenteittäin seuraavasti: Flexible Packaging 26 % (25 %), Films 8 % (8 %), North America 28 % (30 %), Molded Fiber 12 % (11 %), Foodservice Europe-Asia-Oceania 23 % (23 %) ja Muut toiminnot 3 % (3 %).

Flexible Packaging

Joustopakkauksia käytetään kuluttajille tarkoitettujen tuotteiden, kuten elintarvikkeiden, eläinruokien sekä hygieni- ja terveydenhoitotuotteiden, pakkaamiseen. Segmentti palvelee markkinoita maailmanlaajuisesti, ja sillä on tuotantoa Euroopassa, Aasiassa, Oseaniassa ja Etelä-Amerikassa.



milj. euroa	H1 2010	H1 2009	Q2 2010	Q2 2009
Liikevaihto	257,2	239,3	130,4	119,0
Liiketulos (EBIT)	17,0	13,6	7,1	4,8
Liiketulos-%	6,6	5,7	5,4	4,0
RONA-% (12 kk, liukuva)	10,0	0,3	-	-

Segmentin myyntivolyymi ja liikevaihto kasvoivat katsauskaudella vuoden 2009 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kehitys oli myönteistä etenkin Aasiassa. Euroopassa kasvu hidastui toisella vuosineljänneksellä.

Segmentin tulosta paransivat myynnin rakenteen myönteinen kehitys ja Aasian volyymikasvu.

Films

Kalvoja käytetään etiketeissä, kiinnitysteipeissä ja hygienia- ja terveydenhoitotuotteissa sekä rakennus-, auto- ja pakkausteollisuuden ja graafisen alan teknisissä sovelluksissa. Segmentti palvelee markkinoita maailmanlaajuisesti, ja sillä on tuotantoa Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa.

milj. euroa	H1 2010	H1 2009	Q2 2010	Q2 2009
Liikevaihto	83,3	80,3	42,1	39,1
Liiketulos (EBIT)*	6,3	-2,9	3,8	-3,4
Liiketulos-%	7,6	-3,6	9,0	-8,7
RONA-% (12 kk, liukuva)	5,5	0,7	-	-

* Vuoden 2009 H1 ja Q2 liiketulokset sisältävät 3,8 milj. euroa kertaluonteisia kuluja.

Segmentin liikevaihto kasvoi katsauskaudella vuoden 2009 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Myyntivolyymi kasvoi valituissa ydinsegmenteissä merkittävästi etenkin Pohjois-Amerikassa. Volyymikasvu kiihtyi toisella vuosineljänneksellä.

Segmentin tulosta vahvistivat volyymikasvu ja kustannussäästöt.

North America

Segmentti tarjoaa paikallisille markkinoille Chinet®-kerta-astioita, kartonkisia jäätelöpakkauksia sekä muita kuluttajatuote- ja tarjoilupakkauksia. Segmentillä on tuotantoa Pohjois-Amerikassa ja Meksikossa.

milj. euroa	H1 2010	H1 2009	Q2 2010	Q2 2009
Liikevaihto	271,4	282,2	157,8	153,1
Liiketulos (EBIT)	27,3	38,1	18,9	23,6
Liiketulos-%	10,1	13,5	12,0	15,4
RONA-% (12 kk, liukuva)	11,7	13,0	-	-

Laimea kysyntä alavireisillä markkinoilla heikensi segmentin liikevaihtoa ja tulosta katsauskaudella vuoden 2009 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Vaimean alkuvuoden jälkeen vähittäiskauppamyynnin ja tarjoilupakkausten myynnin volyymit paranivat hieman.

Toisella vuosineljänneksellä tulosta vahvistivat alentuneet valmistus- ja jakelukustannukset sekä valuuttakurssimuutosten suotuisa vaikutus, jotka kompensoivat pienemmän myyntivolyymin ja kohonneiden raaka-ainekustannusten vaikutusta.

Molded Fiber

Kierrätetystä kuidusta valmistetaan pakkauksia tuoretuotteille, kuten kananmunille ja hedelmille. Segmentillä on tuotantoa Euroopassa, Oseaniassa, Afrikassa ja Etelä-Amerikassa.

milj. euroa	H1 2010	H1 2009	Q2 2010	Q2 2009
Liikevaihto	114,7	99,6	59,2	51,3
Liiketulos (EBIT)	10,3	8,1	5,7	4,3
Liiketulos-%	9,0	8,1	9,6	8,4
RONA-% (12 kk, liukuva)	11,6	6,1	-	-



Segmentin liikevaihto kasvoi katsauskaudella vuoden 2009 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna pääasiassa suotuisan myynnin rakenteen ja hintojen ansiosta.

Tulosparannus johtui lähinnä myynnin rakenteen ja hintojen myönteisestä kehityksestä.

Foodservice Europe-Asia-Oceania

Tarjoilupakkauksiin lukeutuvia kartonkisia ja muovisia kerta-astioita toimitetaan tarjoilupalveluyrityksille ja pikaruokaravintoloille. Segmentillä on tuotantoa Euroopassa, Lähi-idässä, Aasiassa ja Oseaniassa.

milj. euroa	H1 2010	H1 2009	Q2 2010	Q2 2009
Liikevaihto	231,1	225,3	125,1	120,8
Liiketulos (EBIT)	11,7	8,8	8,2	6,4
Liiketulos-%	5,1	3,9	6,6	5,3
RONA-% (12 kk, liukuva)	8,3	-0,2	-	-

Markkinat pysyivät alavireisinä ja myyntivolyymi laski katsauskaudella. Tulosparannus jatkui tuloksekkaan kustannushallinnan ansiosta.

Lopetetut toiminnot

Kuluttajatuotepakkausliiketoiminnan strategisten vaihtoehtojen arviointi aloitettiin syksyllä 2008.

Vuonna 2009 kuluttajatuotepakkausliiketoiminnan yksiköt Etelä-Amerikassa ja Australiassa myytiin. Euroopassa kuluttajatuotepakkausliiketoiminnan eriyttäminen saatiin päätökseen toisella vuosineljänneksellä. Yksiköt on eriytetty erillisiksi juridisiksi yhtiöiksi. Yhtiöiden varat ja velat sekä tuloslaskelman erät on erotettu erilliseksi kokonaisuudeksi. Tämän vuoksi Liettuassa, Puolassa, Ranskassa, Saksassa, Suomessa ja Turkissa sijaitsevat yhtiöt luokitellaan myytävänä oleviksi omaisuuseriksi. Italiassa sijaitseva yhtiö sisältyy raportoinnissa muihin toimintoihin. Strategisten vaihtoehtojen arviointia jatketaan kaikissa yksiköissä.

Myytävänä olevien liiketoimintojen tulos esitetään tässä katsauksessa omana eränään kohdassa "Lopetetut toiminnot". Vuoden 2009 ja vuoden 2010 ensimmäisen neljänneksen neljännesvuositaiset tulokset esitetään vastaavalla tavalla. Myös vuonna 2009 myytyjen yksiköiden tulokset sisältyvät kohdassa "Lopetetut toiminnot" esitettäviin kyseisten vuosineljännesten lukuihin.

Lopettettujen toimintojen tulos oli katsauskaudella 4 milj. euroa (9 milj. euroa) ja toisella vuosineljänneksellä 2 milj. euroa (3 milj. euroa). Tuloksen heikkeneminen johtuu myytyjen liiketoimintojen vaikutuksesta sekä kasvaneista raaka-ainekustannuksista. Vuoden 2010 lukuihin sisältyy 2 milj. euroa kertaluonteisia kuluja, jotka aiheutuivat lopettettujen toimintojen strategisten vaihtoehtojen arvioinnista.

Lopettettuihin toimintoihin liittyvät varat ja velat esitetään taseessa erillään jatkuvien toimintojen varoista ja veloista.

Tuloskehitys

Konsernin jatkuvien toimintojen liiketulos katsauskaudella oli 73 milj. euroa (64 milj. euroa sisältäen 4 milj. euroa kertaluonteisia kuluja), joka oli 7,5 prosenttia (6,8 %) liikevaihdosta. Toisella vuosineljänneksellä konsernin jatkuvien toimintojen liiketulos oli 44 milj. euroa (35 milj. euroa sisältäen 4 milj. euroa kertaluonteisia kuluja), joka oli 8,5 prosenttia liikevaihdosta (7,0 %).

Nettorahoituskulut olivat katsauskaudella 8 milj. euroa (15 milj. euroa) ja toisella vuosineljänneksellä 4 milj. euroa (6 milj. euroa). Verokuluja kirjattiin katsauskaudella 12 milj. euroa (11 milj. euroa) ja toisella vuosineljänneksellä 7 milj. euroa (6 milj. euroa).



Jatkuvien toimintojen katsauskauden tulos oli 54 milj. euroa (38 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos oli 0,47 euroa (0,33 euroa). Vastaavasti toisen vuosineljänneksen tulos oli 33 milj. euroa (23 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos 0,30 euroa (0,20 euroa). Osakekohtaisissa laskelmissa käytetty liikkeessä olevien osakkeiden keskimäärä oli 101 131 905 (100 426 461). Lukuun eivät sisälly yhtiön hallussa olevat 4 826 089 (5 061 089) omaa osaketta.

Katsauskauden tulos lopetetut toiminnot mukaan lukien oli 57 milj. euroa (47 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos oli 0,51 euroa (0,42 euroa). Vastaavasti toisen vuosineljänneksen tulos oli 35 milj. euroa (26 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos 0,32 euroa (0,24 euroa). Vuoden 2010 lukuihin sisältyy 2 milj. euroa kertaluonteisia kuluja, jotka aiheutuivat lopetettujen toimintojen strategisten vaihtoehtojen arvioinnista.

Tase ja rahavirta

Katsauskauden vapaa rahavirta oli 44 milj. euroa (102 milj. euroa). Toisella vuosineljänneksellä vapaa rahavirta oli 37 milj. euroa (65 milj. euroa). Investointien määrä oli 24 milj. euroa (18 milj. euroa), josta toisen vuosineljänneksen osuus oli 14 milj. euroa (10 milj. euroa).

Nettovelka oli kesäkuun 2010 lopussa 378 milj. euroa (487 milj. euroa). Tätä vastaava velkaantumisaste (gearing) oli 0,47 (0,68).

Taseen varat olivat yhteensä 1 966 milj. euroa (1 889 milj. euroa).

Henkilöstö

Konsernin palveluksessa oli kesäkuun 2010 lopussa 13 049 (13 712) työntekijää.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Raaka-aineiden ja energian nopeiden hinnanvaihtelujen sekä valuuttakurssimuutosten voidaan katsoa olevan konsernin liiketoimintaan liittyviä olennaisia lähiajan riskejä ja epävarmuustekijöitä. Huomattavat muutokset yleisessä taloustilanteessa tai rahoitusmarkkinoilla saattavat vaikuttaa kielteisesti konsernin strategian täytäntöönpanoon sekä liiketoiminnan kehitykseen ja tulokseen.

Näkymät vuodelle 2010

Yleisen talous- ja markkinatilanteen epävarmuus jatkuu vuoden 2010 jälkimmäisellä puoliskolla. Hyvän alkuvuoden tuloksen johdosta koko vuoden 2010 osakekohtaisen tuloksen arvioidaan olevan parempi kuin vuoden 2009 osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia kuluja (0,74 euroa). Konsernin hyvä taloudellinen asema luo perustan ydinliiketoimintojen kasvumahdollisuuksien hyödyntämiselle. Investointien määrän odotetaan olevan suurempi kuin vuonna 2009, mutta jäävän alle 100 milj. euron.

Tulosten julkistaminen vuonna 2010

Tammi-syyskuun osavuositiedot julkaistaan 21.10.

Espoossa 21.7.2010
Huhtamäki Oyj
Hallitus

Konsernin tuloslaskelma (IFRS)
Tiilitarkastamaton

milj. euroa	H1 2010	H1 2009	Q2 2010	Q2 2009	Q1-Q4 2009
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto	970,2	939,3	522,3	492,7	1 831,8
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-805,1	-779,9	-429,4	-408,6	-1 530,0
Bruttokate	165,1	159,4	92,9	84,1	301,8
Liiketoiminnan muut tuotot	10,4	7,1	5,6	4,1	15,0
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-36,7	-36,0	-20,2	-19,9	-70,0
Tutkimus ja kehitys	-7,7	-6,6	-4,2	-3,2	-14,7
Hallinnon kulut	-53,6	-55,8	-28,0	-28,4	-111,3
Liiketoiminnan muut kulut	-4,3	-4,0	-1,8	-2,1	-8,9
	-91,9	-95,3	-48,6	-49,5	-189,9
Liiketulos	73,2	64,1	44,3	34,6	111,9
Rahoitustuotot	2,4	14,0	0,9	10,7	24,1
Rahoituskulut	-10,6	-29,5	-5,1	-17,2	-49,9
Osuus osakkuusyrityksien tuloksesta	0,3	0,3	0,2	0,1	0,6
Tulos ennen veroja	65,3	48,9	40,3	28,2	86,7
Tuloverot	-11,6	-10,9	-7,2	-5,6	-19,4
Tiilikauden tulos jatkuvista toiminnoista	53,7	38,0	33,1	22,6	67,3
Lopetetut toiminnot					
Toimintojen tulos	5,5	9,1	3,8	3,5	6,2
Arvonlennus liittyen myytävissä olevan omaisuuden arvostamisesta käypään arvoon	-2,0	-	-2,0	-	-
Tiilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	3,5	9,1	1,8	3,5	6,2
Tiilikauden tulos	57,2	47,1	34,9	26,1	73,5
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille					
Tiilikauden tulos jatkuvista toiminnoista	52,0	36,6	32,5	21,8	64,9
Tiilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	3,5	9,1	1,8	3,5	6,2
Tiilikauden tulos emoyhtiön omistajille	55,5	45,7	34,3	25,3	71,1
Määräysvallattomien omistajien osuus					
Tiilikauden tulos jatkuvista toiminnoista	1,7	1,4	0,6	0,8	2,4
Tiilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	-	-	-	-	-
Tiilikauden tulos määräysvallattomien omistajien osuudelle	1,7	1,4	0,6	0,8	2,4
euroa					
Jatkuvien toimintojen tiilikauden tuloksen osakekohtainen tulos,	0,51	0,37	0,32	0,22	0,65
Oman pääoman ehtoisen lainan sijoittajille kuuluva osakekohtainen tulos	0,04	0,04	0,02	0,02	0,08
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	0,47	0,33	0,30	0,20	0,57
Lopetetettujen toimintojen tiilikauden tuloksen osakekohtainen tulos	0,04	0,09	0,02	0,04	0,06
Emoyhtiön omistajille kuuluva osakekohtainen tulos	0,51	0,42	0,32	0,24	0,63
Tiilikauden tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos	0,55	0,46	0,34	0,26	0,71
Laimennusvaikutuksella oikaistu:					
Jatkuvien toimintojen tiilikauden tuloksen osakekohtainen tulos,	0,51	0,37	0,32	0,22	0,65
Oman pääoman ehtoisen lainan sijoittajille kuuluva osakekohtainen tulos	0,04	0,04	0,02	0,02	0,08
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	0,47	0,33	0,30	0,20	0,57
Lopetetettujen toimintojen tiilikauden tuloksen osakekohtainen tulos	0,04	0,09	0,02	0,04	0,06
Emoyhtiön omistajille kuuluva osakekohtainen tulos	0,51	0,42	0,32	0,24	0,63
Tiilikauden tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos	0,55	0,46	0,34	0,26	0,71

Konsernin laaja tuloslaskelma (IFRS)

milj. euroa	H1 2010	H1 2009	Q2 2010	Q2 2009	Q1-Q4 2009
Tiilikauden tulos	57,2	47,1	34,9	26,1	73,5
Muut laajan tuloksen erät:					
Muuntoerot	59,4	3,8	34,7	-6,6	0,7
Arvonmuutos ja muut rahastot	-1,9	-1,3	-1,2	1,8	1,2
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	0,4	0,1	0,2	-0,6	-0,5
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	57,9	2,6	33,7	-5,4	1,4
Laaja tulos	115,1	49,7	68,6	20,7	74,9
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	113,4	48,2	68,3	19,9	72,3
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,7	1,5	0,3	0,8	2,6

Konsernitase (IFRS)
Tilintarkastamaton

	30.6. 2010	31.12. 2009	30.6. 2009
milj. euroa			
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	407,8	394,8	396,1
Muut aineettomat hyödykkeet	30,1	32,7	32,5
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	616,9	604,2	645,3
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	3,0	2,5	2,2
Myytävissä olevat sijoitukset	1,2	1,9	2,0
Pitkäaikaiset rahoitussuamiset	1,1	11,0	0,4
Laskennalliset verosaamiset	13,8	16,5	14,6
Eläkesaatavat	67,3	57,9	60,6
Muut saamiset	4,3	3,0	4,1
	1 143,5	1 124,5	1 157,8
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	264,4	236,1	263,8
Lyhytaikaiset rahoitussuamiset	34,6	19,4	12,5
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	3,2	9,1	8,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	349,4	305,5	362,4
Rahavarat	90,2	64,0	84,8
	741,8	634,1	731,6
Myytävänä olevat omaisuuserät	78,6	-	-
Varat yhteensä	1 965,9	1 758,6	1 889,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	360,6	360,6	358,7
Ylikurssirahasto	106,8	106,8	104,7
Omat osakkeet	-44,4	-46,5	-46,5
Muuntoerot	-72,9	-130,0	-126,8
Arvonmuutosrahastot	-5,8	-4,3	-6,2
Voittovarot	366,0	354,8	334,6
Muihin laajan tuloslaskelman eriin kirjatut erät jotka liittyvät lopeteluihin toimintoihin	2,3	-	-
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	712,6	641,4	618,5
Määräysvallattomien omistajien osuus	24,1	20,2	19,0
Oman pääoman ehtoinen laina	75,0	75,0	75,0
Oma pääoma yhteensä	811,7	736,6	712,5
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset velat	283,3	294,3	466,3
Laskennalliset verovelat	51,4	42,5	37,9
Eläkevelvoitteet	106,2	102,8	103,4
Varaukset	57,2	55,9	56,1
Muut pitkäaikaiset velat	6,0	5,4	6,5
	504,1	500,9	670,2
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat			
- Pitkäaikaisten lainojen seuraavan vuoden lyhennykset	94,7	67,3	26,5
- Lyhytaikaiset lainat	125,9	101,1	91,9
Varaukset	2,3	6,0	8,3
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	6,4	10,9	5,2
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	380,6	335,8	374,8
	609,9	521,1	506,7
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	40,2	-	-
Velat yhteensä	1 154,2	1 022,0	1 176,9
Oma pääoma ja velat yhteensä	1 965,9	1 758,6	1 889,4
	30.6. 2010	31.12. 2009	30.6. 2009
Nettovelka	378,0	368,3	487,0
Velkaantumisaste (gearing)	0,47	0,50	0,68

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
Tilintarkastamaton

milj. Euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			Lopetetut toiminnot	Yhteensä	Määräysvallat- tomien omistajien osuus	Oman pääoman ehtoinen laina	Oma pääoma yhteensä
				Muuntoerot	Arvon- muutos ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot					
Oma pääoma 31.12.2008	358,7	104,7	-46,5	-130,5	-5,0	327,5	-	608,9	18,4	75,0	702,3
Osingonjako						-34,1		-34,1			-34,1
Osakeperusteiset maksut						1,5		1,5			1,5
Oman pääoman ehtoisen lainan korot						-4,7		-4,7			-4,7
Tilikauden laaja tulos				3,7	-1,2	45,7		48,2	1,5		49,7
Muut muutokset						-1,3		-1,3	-0,9		-2,2
Oma pääoma 30.6.2009	358,7	104,7	-46,5	-126,8	-6,2	334,6	-	618,5	19,0	75,0	712,5
Oma pääoma 31.12.2009	360,6	106,8	-46,5	-130,0	-4,3	354,8	-	641,4	20,2	75,0	736,6
Osingonjako						-38,5		-38,5			-38,5
Osakeperusteiset maksut			2,1			-1,3		0,8			0,8
Oman pääoman ehtoisen lainan korot						-4,6		-4,6			-4,6
Tilikauden laaja tulos				59,4	-1,5	55,5		113,4	1,7		115,1
Lopetetut toiminnot				-2,3			2,3	0,0			0,0
Muut muutokset						0,1		0,1	2,2		2,3
Oma pääoma 30.6.2010	360,6	106,8	-44,4	-72,9	-5,8	366,0	2,3	712,6	24,1	75,0	811,7

Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)
Tilintarkastamaton

milj. euroa	H1 2010	H1 2009	Q2 2010	Q2 2009	Q1-Q4 2009
Tilikauden tulos*	57,2	47,1	34,9	26,1	73,5
Oikaisu*	51,6	68,1	28,0	36,3	134,2
- Poistot ja arvonalentumiset*	40,6	48,9	20,8	27,2	88,6
- Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta*	-0,3	-0,3	-0,2	-0,1	-0,6
- Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot ja tappiot*	-2,7	0,7	-0,6	1,2	5,7
- Rahoitustuotot ja -kulut*	8,2	15,5	4,2	6,6	25,8
- Tuloverot*	11,7	11,8	7,1	6,6	20,4
- Muut oikaisu*	-5,9	-8,5	-3,3	-5,2	-5,7
Vaihto-omaisuuden muutos*	-24,1	32,3	-1,2	29,7	58,3
Korottomien saamisten muutos*	-39,3	3,1	-26,0	-16,1	50,4
Korottomien velkojen muutos*	20,8	-16,4	13,1	5,5	-28,3
Saadut osingot*	0,1	0,1	-	0,0	0,5
Saadut korot*	2,1	1,0	1,0	0,6	2,2
Maksetut korot*	-5,3	-10,0	-0,8	-1,2	-21,0
Muut rahoituserät*	0,8	-2,6	0,9	-2,4	-2,3
Maksetut verot*	-0,8	-5,6	-1,5	-3,5	-12,5
Liiketoiminnan nettorahavirta	63,1	117,1	48,4	75,0	255,0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin*	-24,3	-17,7	-14,1	-9,7	-52,9
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot*	5,5	3,0	2,9	0,0	5,9
Tytäryhtiöiden myynnit	-	35,3	-	35,3	69,0
Pitkäaikaisten lainasaamisten vähennys	12,2	0,4	10,6	0,0	1,3
Pitkäaikaisten lainasaamisten lisäys	-1,3	-0,7	-	-0,3	-11,4
Lyhytaikaisten lainasaamisten vähennys	3,2	2,4	0,8	0,0	13,7
Lyhytaikaisten lainasaamisten lisäys	-15,2	-12,0	-13,5	-11,3	-29,2
Investointien nettorahavirta	-19,9	10,7	-13,3	14,0	-3,6
Pitkäaikaisten lainojen nostot	122,5	353,5	29,0	173,7	599,3
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-136,6	-365,4	-45,5	-181,0	-785,2
Lyhytaikaisten lainojen nostot	416,1	123,5	215,7	59,2	333,8
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-393,8	-189,7	-204,1	-85,0	-363,3
Maksetut osingot	-38,4	-34,1	-38,4	-34,1	-34,1
Oman pääoman ehtoisen lainan korot	-	-	-	-	-7,9
Osakepääoman korotus optioiden käytöstä	-	-	-	-	4,1
Rahoituksen nettorahavirta	-30,2	-112,2	-43,3	-67,2	-253,3
Rahavirtojen muutos	26,2	17,0	2,1	21,5	-3,8
Rahavirrasta johtuva	13,0	15,6	-8,2	21,8	-1,9
Valuuttakurssivaikutus	13,2	1,4	10,3	-0,3	-1,9
Rahavarat tilikauden alussa	64,0	67,8	88,1	63,3	67,8
Rahavarat tilikauden lopussa	90,2	84,8	90,2	84,8	64,0
Vapaa rahavirta (sisältää tähdellä * merkityt erät)	44,3	102,4	37,2	65,1	208,0

OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

Allamainittuja laadintaperiaatteiden muutoksia lukuunottamatta osavuositarkastus on laadittu noudattaen samoja laadintaperiaatteita kuin vuoden 2009 tilinpäätöksessä.

Muutokset laatimisperiaatteissa

Konserni on 1.1.2010 alkaen ottanut käyttöön seuraavat IFRS:n standardit ja tulkinnot, joiden katsotaan koskevan Huhtamäki konsernia:

- Uudistettu IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen.
- Muutettu IAS 27 Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös.
- Muutos IAS 39:ään Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen – suojauskohteeksi hyväksyttävät erät.
- IFRIC 17 Muiden kuin käteisvarojen jakaminen omistajille.
- IFRIC 18 Varojen siirrot asiakkailta.
- IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (huhtikuu 2009).
- Muutokset IFRS 2:een Osakeperusteiset maksut – Käteisvaroina maksettavat osakeperusteiset liiketoimet konsernissa.
- Muutos IAS 32:een Rahoitusinstrumentit: esittämistapa – Classification of Rights Issues.

Käyttöön otetuilla uusilla standardeilla ei ole ollut vaikutusta tulokseen.

Segmentit

Segmenttien tiedot on esitetty IFRS-laskentaperiaatteiden mukaisesti. Liiketulojen alapuolisia erä - rahoituseriä ja veroja - ei kohdisteta segmenteille.

Liikevaihto

milj. euroa	Q2 2010	Q1 2010	H1 2010	Q4 2009	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q1-Q4 2009
Jatkuvat toiminnot								
Flexible Packaging	129,9	126,4	256,3	109,5	114,0	118,2	119,7	461,4
- Segmenttien välinen liikevaihto	0,5	0,4	0,9	0,7	0,8	0,8	0,6	2,9
Films	41,0	40,0	81,0	32,1	40,4	38,3	40,0	150,8
- Segmenttien välinen liikevaihto	1,1	1,2	2,3	0,7	0,9	0,8	1,2	3,6
North America	156,9	112,8	269,7	116,5	128,3	152,1	128,1	525,0
- Segmenttien välinen liikevaihto	0,9	0,8	1,7	0,7	1,0	1,0	1,0	3,7
Molded Fiber	59,2	55,4	114,6	56,6	51,6	51,0	48,3	207,5
- Segmenttien välinen liikevaihto	0,0	0,1	0,1	-0,6	0,4	0,3	0,0	0,1
Foodservice Europe-Asia-Oceania	119,9	100,7	220,6	103,8	111,2	117,8	97,1	429,9
- Segmenttien välinen liikevaihto	5,2	5,3	10,5	4,3	5,0	3,0	7,4	19,7
Muut	15,4	12,6	28,0	14,1	14,4	15,3	13,4	57,2
- Segmenttien välinen liikevaihto	1,0	0,7	1,7	0,6	0,8	0,9	0,7	3,0
Segmenttien välisen liikevaihdon eliminointi	-8,7	-8,5	-17,2	-6,4	-8,9	-6,8	-10,9	-33,0
Jatkuvat toiminnot yhteensä	522,3	447,9	970,2	432,6	459,9	492,7	446,6	1 831,8
Lopetetut toiminnot								
Rigid consumer goods plastics myytävänä olevat yksiköt	40,2	37,1	77,3	43,6	47,2	55,1	60,0	205,9
- Segmenttien välinen liikevaihto	3,5	2,8	6,3	3,7	4,1	5,0	3,6	16,4
Segmenttien välisen liikevaihdon eliminointi	-3,5	-2,8	-6,3	-3,7	-4,1	-5,0	-3,6	-16,4
Lopetetut toiminnot yhteensä	40,2	37,1	77,3	43,6	47,2	55,1	60,0	205,9

Liiketulos

milj. euroa	Q2 2010	Q1 2010	H1 2010	Q4 2009	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q1-Q4 2009
Jatkuvat toiminnot								
Flexible Packaging	7,1	9,9	17,0	7,2	7,6	4,8	8,8	28,4
Films ¹⁾	3,8	2,5	6,3	-1,3	1,5	-3,4	0,5	-2,7
North America	18,9	8,4	27,3	2,9	14,5	23,6	14,5	55,5
Molded Fiber	5,7	4,6	10,3	4,8	4,7	4,3	3,8	17,6
Foodservice Europe-Asia-Oceania	8,2	3,5	11,7	0,7	6,8	6,4	2,4	16,3
Muut toiminnot	0,6	0,0	0,6	-0,7	-0,9	-1,1	-0,5	-3,2
Yhteensä jatkuvat toiminnot ¹⁾	44,3	28,9	73,2	13,6	34,2	34,6	29,5	111,9
Lopetetut toiminnot								
Rigid consumer goods plastics myytävänä olevat yksiköt ²⁾	1,7	1,9	3,6	-7,1	4,4	4,4	5,5	7,2

¹⁾ Q2 ja Q1-Q4 2009 sisältää kertaluonteisia kuluja 3,8 milj. euroa.

²⁾ Q2 ja H1 2010 sisältää kertaluonteisia kuluja 2,0 milj. euroa, Q4 ja Q1-Q4 2009 sisältää kertaluonteisia kuluja 10,1 milj. euroa.

EBITDA

milj. euroa	Q2 2010	Q1 2010	H1 2010	Q4 2009	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q1-Q4 2009
Jatkuvat toiminnot								
Flexible Packaging	12,1	14,6	26,7	12,6	12,1	9,3	13,3	47,3
Films ¹⁾	5,3	3,9	9,2	0,3	3,0	-2,0	2,1	3,4
North America	23,8	12,9	36,7	7,7	20,4	29,4	19,8	77,3
Molded Fiber	8,7	7,6	16,3	8,6	7,5	7,0	6,5	29,6
Foodservice Europe-Asia-Oceania	13,3	8,2	21,5	6,7	11,9	11,0	7,2	36,8
Muut toiminnot	1,0	0,5	1,5	-0,2	-0,5	-0,6	-0,1	-1,4
Yhteensä jatkuvat toiminnot ¹⁾	64,2	47,7	111,9	35,7	54,4	54,1	48,8	193,0
Lopetetut toiminnot								
Rigid consumer goods plastics myytävänä olevat yksiköt ²⁾	2,6	2,9	5,5	-5,5	5,9	6,6	7,7	14,7

¹⁾ Q2 ja Q1-Q4 2009 sisältää kertaluonteisia kuluja 3,8 milj. euroa.

²⁾ Q2 ja H1 2010 sisältää kertaluonteisia kuluja 2,0 milj. euroa, Q4 ja Q1-Q4 2009 sisältää kertaluonteisia kuluja 10,1 milj. euroa.

Poistot

milj. euroa	Q2 2010	Q1 2010	H1 2010	Q4 2009	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009	Q1-Q4 2009
Jatkuvat toiminnot								
Flexible Packaging	5,0	4,7	9,7	5,4	4,5	4,5	4,5	18,9
Films	1,5	1,4	2,9	1,6	1,5	1,4	1,6	6,1
North America	4,9	4,5	9,4	4,8	5,9	5,8	5,3	21,8
Molded Fiber	3,0	3,0	6,0	3,8	2,8	2,7	2,7	12,0
Foodservice Europe-Asia-Oceania	5,1	4,7	9,8	6,0	5,1	4,6	4,8	20,5
Muut toiminnot	0,4	0,5	0,9	0,5	0,4	0,5	0,4	1,8
Yhteensä jatkuvat toiminnot	19,9	18,8	38,7	22,1	20,2	19,5	19,3	81,1
Lopetetut toiminnot								
Rigid consumer goods plastics myytävänä olevat yksiköt	0,9	1,0	1,9	1,6	1,5	2,2	2,2	7,5

Huhtamäki Oyj
1.1.-30.6.2010

Segmentteille kohdistetut nettovarot³⁾

	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
milj. euroa	2010	2010	2009	2009	2009	2009
Jatkuvat toiminnot						
Flexible Packaging	328,6	320,4	305,5	311,5	325,8	342,2
Films	125,0	119,3	111,0	117,5	125,2	135,8
North America	411,2	385,1	364,8	365,8	370,8	393,9
Molded Fiber	176,0	174,2	166,0	167,1	169,9	170,4
Foodservice Europe-Asia-Oceania	237,3	228,2	225,7	236,8	246,6	241,7

Lopetetut toiminnot						
Rigid consumer goods plastics myytävänä olevat yksiköt	42,5	47,3	41,2	72,9	71,8	104,6

³⁾ Nettovarot sisältävät seuraavat tase-erät: aineettomat ja aineelliset hyödykkeet, muut pitkäaikaiset saamiset, vaihto-omaisuuden, myynti- ja muut saamiset (poislukien kertyneet korkosaamiset), muut pitkäaikaiset velat sekä osto- ja muut lyhytaikaiset velat (poislukien kertyneet korkovelat).

Investoinnit

	Q2	Q1	H1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
milj. euroa	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009	2009
Jatkuvat toiminnot								
Flexible Packaging	1,5	2,2	3,7	3,3	2,3	3,2	2,1	10,9
Films	1,1	0,4	1,5	0,4	0,2	0,3	0,2	1,1
North America	5,6	2,9	8,5	6,5	6,5	2,8	1,0	16,8
Molded Fiber	0,8	1,2	2,0	3,7	0,7	0,8	1,6	6,8
Foodservice Europe-Asia-Oceania	3,5	3,0	6,5	5,1	2,7	1,4	2,3	11,5
Muut toiminnot	1,0	0,2	1,2	0,7	0,4	0,4	0,1	1,6
Yhteensä jatkuvat toiminnot	13,5	9,9	23,4	19,7	12,8	8,9	7,3	48,7

Lopetetut toiminnot								
Rigid consumer goods plastics myytävänä olevat yksiköt	0,6	0,3	0,9	1,5	1,2	0,8	0,7	4,2

RONA -% (12 kk liukuva)

	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
milj. euroa	2010	2010	2009	2009	2009	2009
Jatkuvat toiminnot						
Flexible Packaging	10,0%	9,3%	8,8%	1,4%	0,3%	0,4%
Films	5,5%	-0,6%	-2,2%	-1,0%	0,7%	5,7%
North America	11,7%	13,3%	14,8%	14,3%	13,0%	10,7%
Molded Fiber	11,6%	10,9%	10,5%	6,8%	6,1%	5,3%
Foodservice Europe-Asia-Oceania	8,3%	7,4%	6,9%	0,2%	-0,2%	-0,6%
Lopetetut toiminnot						
Rigid consumer goods plastics myytävänä olevat yksiköt	1,9%	6,2%	9,6%	-114,3%	-82,3%	-66,7%

Operatiivinen rahavirta

	Q2	Q1	H1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q1-Q4
milj. euroa	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009	2009
Jatkuvat toiminnot								
Flexible Packaging	7,7	1,2	8,9	21,1	17,3	23,4	20,0	81,8
Films	-0,2	-4,8	-5,0	5,0	8,4	8,2	1,9	23,5
North America	18,4	12,6	31,0	8,9	9,6	22,9	14,5	55,9
Molded Fiber	7,3	2,3	9,6	6,1	4,3	8,6	-0,6	18,4
Foodservice Europe-Asia-Oceania	5,2	-0,3	4,9	9,6	18,3	7,1	-2,1	32,9
Lopetetut toiminnot								
Rigid consumer goods plastics myytävänä olevat yksiköt	0,4	4,6	5,0	3,7	5,8	9,2	0,6	19,3

Täsmäytyslaskelmia ei ole esitetty, koska raportoitavien segmenttien liikevaihto ja liikelos muodostavat konsernin liikevaihdon ja liikeloksen.

Muuta tietoja

	H1	H1	Q1-Q4
milj. euroa	2010	2009	2009
Oma pääoma osaketta kohti (EUR)	7,04	6,16	6,35
ROE -% (12kk liukuva)	11,2	-11,7	10,1
ROI -% (12kk liukuva)	10,0	-3,2	9,6
Henkilöstö	13 049	13 712	12 900
Tulos ennen veroja (12kk liukuva)	103,9	-88,2	93,9
Poistot aineellisista hyödykkeistä	37,5	40,3	82,6
Poistot aineettomista hyödykkeistä	3,1	2,9	5,9

Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Katsauskauden lopussa yhtiön rekisteröity osakepääoma oli 360 615 288,00 (358 657 670,00) euroa, jota vastaava yhtiön osakkeiden kokonaismäärä oli 106 063 320 (105 487 550) sisältäen 4 826 089 (5 061 089) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omien osakkeiden yhteenlaskettu kirjanpidollinen vastaa-arvo oli 16 408 702,60 euroa, ja ne edustavat 4,6 prosenttia osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä oli 101 237 231 (100 426 461).

Yhtiöllä oli 25 891 (22 058) rekisteröityä osakkeenomistajaa katsauskauden lopussa. Ulkomaisessa omistuksessa olevien osakkeiden osuus osakkeista oli 24,0 prosenttia (26,4 %), mikä sisältää hallintarekisteröidyt osakkeet.

Osakkeen kehitys

Yhtiön osake noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä pohjoismaiset keskiuuret yhtiöt (Mid Cap) -listan perusteellisuusryhmässä.

Kesäkuun 2010 lopussa yhtiön markkina-arvo oli 805,0 milj. euroa (775,3 milj. euroa) ja 768,4 milj. euroa (738,1 milj. euroa) ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Katsauskauden viimeisen päivän päätöskurssin ollessa 7,59 euroa (7,35 euroa) osakkeen kurssi laski vuoden alusta 22 prosenttia (nousi 67 %). Samanaikaisesti OMX Helsinki Cap PI indeksi nousi 1 prosenttia (9 %) ja OMX Helsinki Materials PI indeksi nousi 12 prosenttia (-7%). Katsauskaudella osakkeen kaupankäyntivolyymit painotettu keskihinta oli 8,51 euroa (6,12 euroa). Korkein kaupantekokurssi oli 10,19 euroa 11.1.2010 ja alin 7,57 euroa 30.6.2010.

Katsauskauden aikana osakkeen kokonaisvaihto oli 422,1 milj. euroa (244,3 milj. euroa). Kaupankäynnin volyymi oli 49,6 milj. (39,9 milj.) osaketta, jota vastaavat päiväkeskiarvot olivat 3,4 milj. euroa (2,0 milj. euroa) ja 403 510 (327 004) osaketta.

Yhtiön vuoden 2006 optio-ohjelman tunnuksella A ja B merkityt optio-okeuksia vaihdettiin yhteensä 190 119 kappaletta, ja kauppohenno arvo oli yhteensä 155 486 euroa.

Vastuut

	30.06. 2010	31.12. 2009	30.6. 2009
milj. euroa			
Kiinnitykset	14,5	14,5	14,5
Takaukset	0,4	2,5	3,2
Leasing-vastuut	56,6	54,0	49,1
Investointisitoumukset	32,2	10,2	24,4

Johdannaissopimusten nimellisarvot

	30.06. 2010	31.12. 2009	30.6. 2009
milj. euroa			
Valuuttatermiinit, transaktioriskin suojaus	54	25	33
Valuuttatermiinit, translaatoriskin suojaus	27	29	24
Valuuttaswapit, rahoituksen suojaus	127	123	104
Valuuttaoptiot	-	3	1
Koronvaihtosopimukset	162	167	174
Korko-optiot	-	-	8
Sähkösuojat	1	1	-

Seuraavia kurssveja on käytetty valuuttojen muuttamisessa euroiksi:

Tulostaskelma, keskimkurssi:	GBP 1 =	H1/10 1,149	H1/09 1,118
	INR 1 =	0,016	0,015
	AUD 1 =	0,673	0,532
	USD 1 =	0,753	0,751
Tase, kuukauden lopun kurssi:	GBP 1 =	Q2/10 1,223	Q2/09 1,174
	INR 1 =	0,018	0,015
	AUD 1 =	0,694	0,576
	USD 1 =	0,815	0,708

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Tilikauden tuloksesta laskettu osakekohtainen laimentamaton tulos (EUR) =

Tilikauden tulos - määräysvallattomien omistajien osuus
Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä

Tilikauden tuloksesta laskettu osakekohtainen laimennettu tulos (EUR) =

Laimennettu tilikauden tulos - määräysvallattomien omistajien osuus
Laimennettu osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä

Oman pääoman ehtoisen lainan sijoittajille kuuluva osakekohtainen laimentamaton tulos (EUR) =

Oman pääoman ehtoisen lainan korot
Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä

Oman pääoman ehtoisen lainan sijoittajille kuuluva osakekohtainen laimennettu tulos (EUR) =

Oman pääoman ehtoisen lainan korot
Laimennettu osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä

Emoyhtiön omistajille kuuluva laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR) =

Tilikauden tulos - määräysvallattomien omistajien osuus - oman pääoman ehtoisen lainan korot
Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä

Emoyhtiön omistajille kuuluva laimennettu osakekohtainen tulos (EUR) =

Laimennettu tilikauden tulos - määräysvallattomien omistajien osuus - oman pääoman ehtoisen lainan korot
Laimennettu osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä

Velkaantumisaste (gearing) =

Korolliset nettovelat
Oma pääoma + määräysvallattomien omistajien osuus + oman pääoman ehtoinen laina

RONA -% =

100 x liiketulos (12 kk liukuva)
Nettovarallisuus (12 kk liukuva)

Operatiivinen rahavirta =

Liiketulos + Poistot (sisältäen arvonalennukset) - Investoinnit + Käyttöomaisuuden myynti
+/- Vaihdo-omaisuuden, myyntisaamisten ja ostovelkojen muutokset

Oman pääoma osaketta kohti =

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma
Osakkeiden osakeanti korjattu kappalemäärä kauden lopussa

Oman pääoman tuotto (ROE) =

100 x (tilikauden tulos) (12 kk liukuva)
Oma pääoma + määräysvallattomien omistajien osuus + oman pääoman ehtoinen laina (keskimääräisinä)

Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) =

100 x (tulos ennen veroja + korkokulut + muut rahoituskulut) (12 kk liukuva)
Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimääräisinä)

