

## TILINPÄÄTÖSTIETOJA 2004



Huhtamäki aloitti vuoden 2004 varovaisen optimistisissä 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. Pohjois- ja Etelä-Amerikka kasvoivat markkina-alueista voimakkaimmin, mutta Aasian, Oseanian ja Afrikan kokonaiskuva jäi epäyhtenäiseksi.

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 suuruista toiminnan uudelleenjärjestelykulua koko vuoden voitto osaketta kohti parani 15% ja oli 0,91 euroa. Toiminnallinen kassavirta jatkui vahvana läpi vuoden ja johti velkaantuneisuuden selvään alenemiseen.

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	Toiminnallinen tulos*				Raportoitu tulos	
	Q4 2004	Muutos %	Q1-Q4 2004	Muutos %	Q4 2004	Q1-Q4 2004
Liikevaihto	506	0,40	2.092	-0,8	506	2.092
Liikevoitto (EBITA)	27	15,2	148	8,4	-19	102
% liikevaihdosta	5,3	-	7,1	-	-	4,9
Voitto ennen veroja	17	37,7	112	18,4	-29	66
Tilikauden voitto	13	14,9	90	13,9	-24	53
EPS, euroa	0,13	18,2	0,91	15,2	-0,25	0,53
ROE, %						6,7
ROI, %						6,7

\* Ilman 46 milj. euron uudelleenjärjestelykulua

### Myynti- ja volyymikehitys alueittain

milj. euroa	Q4	Myyntin muutos,	Volyymin muutos,	Q1-Q4	Myyntin	Volyymin
	2004	%	%	2004	muutos, %	muutos, %
Eurooppa	267	-2	4	1.151,5	-3	1
Amerikka	152	13	13	609	11	14
A-O-A	88	3	-1	332	3	2
Yhteensä	506	3	6	2.092,3	2	5

Muutos kiintein valuuttakurssein.

### Näkymät vuodelle 2005

Huhtamäen liiketoiminnan näkymien odotetaan asteittain vahvistuvan vuoden 2005 mittaan. Jo toteutetut hinnankorotukset, myynnin rakenteen painottuminen korkeamman jalostuarvon 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 parannuksen tuotantotehokkuudessa. Vuoden 2005 ensimmäisellä puoliskolla ilmoitettavien uusien järjestelyjen välitön vaikutus on kuitenkin tuloskehitystä vaimentava, ja koo vuoden taloudellinen tulos riippuu paljolti niiden laajuudesta.

Espoossa 31.1.2005,  
Huhtamäki Oyj  
Hallitus



### **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.

### **Volyymikasvu jatkui kaikilla alueilla**

Huhtamäen myyntivolyyymi 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. Viimeisellä vuosineljänneksellä liikevaihtoa kertyi 506 milj. euroa, kun vuoden 2003 vastaava luku oli 504 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** myyntivolyymin kasvu jäi yhteen prosenttiin. Kehitys johtuu paljolti joustopakkaus- ja kalvo-tuotannon siirrosta Euroopasta Amerikkaan. Kun myyntirakenteen ja -hintojen muutokset vaikuttivat vastakkaiseen suuntaan yhteensä 4 %, liikevaihtoa kirjattiin 1.152 milj. euroa, 3 % alle edellisvuotisen. Viimeisellä neljänneksellä liikevaihdon lasku jäi yhteen

prosenttiin kiihtyneen volyymikasvun ansiosta. Tarjoilupakkaukset (Foodservice) menestyivät paremmin kuin kuluttajatuotepakkaukset (Consumer Goods). Polystyreeniä raaka-aineenaan käyttäviin yksiköihin kohdistui tuntuvia kustannuspaineita kolmannella ja erityisesti viimeisellä vuosineljänneksellä. Joustopakkausten, kalvojen ja kuitupakkausten asema pysyi vahvempuna.

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 järjestelykulua oli 69 milj. euroa, 6 % liikevaihdosta.

**Amerikan** alueen myyntivolyyymi kohosi kertomusvuonna 14 %. Tämä heijasti niin jatkuvan toiminnan elpymistä kuin uusien tuotteiden, asiakkuuksien 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. Viimeisen neljänneksen euromääräinen liikevaihto kasvoi 4 %.

Pohjois-Amerikan kuluttajatuotepakkauksista keskeiset jäätelöpakkaukset menestyivät vahvasti. Tarjoilupakkausten myynti elpyi edelleen, ja kuluttajille suunnatut kerta-astiat valtasivat markkinaosuutta vahvan Chinet™ -tuotemerkin varassa. Meksikon toiminta jatkui vakaasti, ja Etelä-Amerikassa edettiin voimakkaasti kaikilla päätuote-alueilla.

Polymeerien 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.

**Aasian, Oseanian ja Afrikan** volyymikasvu taittui vuoden puolivälissä ja aleni hieman viimeisellä neljänneksellä Aasian vaimean myynnin johdosta. Vuositasolla volyymikasvua oli edelleen 2 %, ja hinta-, rakenne- ja kurssitekijät vauhdittivat kasvua vielä 3 %, joten koko vuoden liikevaihdoksi kirjattiin 332 milj. euroa. Viimeisen neljänneksen liikevaihto pysytteli edellisvuotisella tasolla.

Oseaniassa palattiin rauhallisen kasvun uralle, mutta Aasiassa liikevaihdon kasvu jäi vaimeaksi edellisiin vuosiin verrattuna. Useimmat



Etelä-Afrikan yksiköt vahvistuivat selvästi.

Alueen EBITA oli EUR 20 milj. euroa, 5,9 % liikevaihdosta ja käytännössä sama kuin vuotta aiemmin huolimatta 4 milj. euron järjestelykulusta. Toiminnallinen tulos vahvistui 16 %, mikä johtui pääosin tuotannon tehostumisesta Oseanian kovia pakkauksia valmistavissa yksiköissä.

### **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. Sairaus-, eläke- ja tapaturmavakuutusvastuisiin liittyvät lakien ja kirjanpitoluokkien muutokset vaikuttivat myös myönteisesti. Koko vuoden toiminnallinen tulos ennen konsernieriä ja järjestelykuluja pysyikin edellisvuotella tasolla ja oli 122 milj. euroa.

Konsernin tulojen - lähinnä rojaltien - kasvu ja entistä suuremman kustannusosuuden siirtäminen tulosityksiköille johtivat konsernin nettotulojen voimakkaaseen kasvuun, edellisvuoden 14 milj. eurosta 26 milj. euroon. Viimeisellä neljänneksellä kirjatun 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 vuonna 2003 oli 79 milj. euroa.

Voitto osaketta kohti oli 91 senttiä (+ 15 %) ennen järjestelykuluja ja 53 senttiä (- 33 %) sen jälkeen. Laskelmassa käytetty keskimääräinen liikeessä olevien osakkeiden määrä on 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 velkaan-

tumisaste 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 joustopakkaustehtäjä, uusi Moskovan kuitupakkaustehtäjä 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.

### **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 mutta aleni joulukuussa



23,3 prosenttiin, miltei samaan kuin vuoden alussa. Vuoden lopussa yhtiöllä oli 18.303 rekisteröityä osakkeenomistajaa, kun heitä vuotta aiemmin oli 18.806. Liikkeessäolevien osakkeiden määrä vuoden lopussa oli 98.335.683 (luku ei sisällä Huhtamäki Oyj:n omistuksessa olevia osakkeita, joita oli 5.061.089).

### **Kehitys osakemarkkinoilla**

Osakekurssit

2.1.*	9,44
2.1	9,40 <i>alin</i>
12.8.	12,30 <i>ylin</i>
30.12.*	11,87

\* päätöskurssit

Huhtamäen osakkeen kurssi oli vuoden alkaessa 9,40 euron tasolla. Vuoden mittaan koettiin useita voimakkaita nousuja, joita seurasi rauhallisempi laskuvaihe. Kehityksen käännekohdat ajoittuivat osavuositarkastuksiin 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 - osakeoptiot 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 694.956 kappaletta, 77 % niiden kokonaismäärästä.

### **Konsernin rakenne**

Huhtamäen juridinen tai liiketoimintarakenne eivät muuttuneet sanottavasti jakson aikana. Yhtiö ei tehnyt merkittäviä yrityskauppoja.

### **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 Amerikassa ja Aasiassa johtivat noin 300 uuden henkilön palkkauseen. 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.

### **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 aikana ei ole kirjattu arvonalentumistappioita.

**Tuloslaskelma**

	Q1-Q4	Q1-Q4	Muutos	Q4	Q4	Muutos
milj. euroa	2004	2003	%	2004	2003	%
Liikevaihto	2.092,3	2.108,3	-0,8%	506,2	504,0	0,0
Käyttökate	236,0	239,7	-1,5%	35,2	48,5	-0,3
Liikevoitto	102,1	136,6	-25,3%	-19,4	23,1	184,0%
% liikevaihdosta	4,9%	6,5%	-	-	0,0	-
Liikevoitto liikearvon poistojen jälkeen	102,1	96,6	5,7%	-19,4	13,3	-2,5
% liikevaihdosta	4,9%	4,6%	-	-	0,0	-
Rahoituskulut, netto	-36,6	-42,7	14,3%	-10,3	-11,1	0,1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,8	0,8	0,0%	0,5	0,1	4,0
Voitto ennen veroja	66,3	54,8	21,0%	-29,2	2,4	-1.316,7%
Verot	-13,1	-15,8	17,1%	5,5	-0,8	7,9
Tilikauden voitto	53,2	39,0	36,4%	-23,7	1,6	-1.581,3%
Jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille	51,2	36,3	41,0%	-24,3	0,8	-3.137,5
Vähemmistölle	2,0	2,7	-25,9%	0,6	0,8	-25,0
	53,2	39,0	36,4%	-23,7	1,6	-1.581,3
Voitto osaketta kohti (EUR)	0,53	0,38	39,5%	-0,3	0,0	-2.600,0%
Voitto osaketta kohti (EUR) - laimennettu	0,53	0,38	39,5%	-0,3	0,0	-2.600,0%
Voitto osaketta kohti ennen liikearvon poistoja (EUR)	0,53	0,79	-32,9%	-0,3	0,1	-327,3%
Voitto osaketta kohti ennen liikearvon poistoja (EUR) - laimennettu	0,53	0,79	-32,9%	-0,3	0,1	-327,3%

**Alueet****Liikevaihto**

	Q1-Q4	Q1-Q4	Muutos	Q4	Q4	Muutos
milj. euroa	2004	2003	%	2004	2003	%
Eurooppa	1.151,5	1.185,4	-2,9%	266,6	270,9	-1,6%
Amerikka	608,7	599,6	1,5%	152,0	145,8	4,3%
Aasia, Oseania, Afrikka	332,1	323,3	2,7%	87,6	87,3	0,3%
Yhteensä	2.092,3	2.108,3	-0,8%	506,2	504,0	0,4%

Alueiden välinen myynti ei ole merkittävää.

**Liikevoitto**

	Q1-Q4	Q1-Q4	Muutos	Q4	Q4	Muutos
milj. euroa	2004	2003	%	2004	2003	%
Eurooppa	40,1	81,8	-51,0%	-18,8	10,8	-274,1%
% liikevaihdosta	3,5%	6,9%	-	-7,1%	4,0%	-
Amerikka	16,2	20,2	-19,8%	-10,7	1,5	-813,3%
% liikevaihdosta	2,7%	3,4%	-	-7,0%	1,0%	-
Aasia, Oseania, Afrikka	19,6	20,4	-3,9%	3,3	5,6	-41,1%
% liikevaihdosta	5,9%	6,3%	-	3,8%	6,4%	-
Liikevoitto ennen konsernierää	75,9	122,4	-38,0%	-26,2	17,9	-246,4%
% liikevaihdosta	3,6 %	5,8 %	-	-5,2%	3,6%	-
Konserni netto	26,2	14,2	84,5%	6,8	5,2	30,8%
Yhteensä	102,1	136,6	-25,3%	-19,4	23,1	-184,0%
% liikevaihdosta	4,9%	6,5%	-	-3,8%	4,6%	-

**Liikevoitto liikearvon poistojen jälkeen**

milj. euroa	Q1-Q4	Q1-Q4	Muutos	Q4	Q4	Muutos
	2004	2003	%	2004	2003	%
Eurooppa	40,1	64,8	-38,1%	-18,8	6,5	-389,2%
% liikevaihdosta	3,5%	5,5%	-	-7,1%	2,4%	-
Amerikka	16,2	3,3	390,9%	-10,7	-2,5	328,0%
% liikevaihdosta	2,7%	0,6%	-	-7,0%	-1,7%	-
Aasia, Oseania, Afrikka	19,6	14,3	37,1%	3,3	4,1	-19,5%
% liikevaihdosta	5,9%	4,4%	-	3,8%	4,7%	-
Konserni netto	26,2	14,2	84,5%	6,8	5,2	30,8%
Yhteensä	102,1	96,6	5,7%	-19,4	13,3	-245,9%
% liikevaihdosta	4,9%	4,6%	-	-3,8%	2,6%	-

**Nettovarallisuus ja RONA % (12 kk. liukuva)**

milj. euroa	31.12.	31.12.	Muutos
	2004	2003	%
Eurooppa	787,7	808,5	-2,6%
RONA-% ilman järjestelykuluja	8,6%	-	-
RONA-% raportoitu	5,0%	9,9%	-
Amerikka	538,8	571,4	-5,7%
RONA-% ilman järjestelykuluja	5,1%	-	-
RONA-% raportoitu	2,8%	3,3%	-
Aasia, Oseania, Afrikka	278,2	275,9	0,8%
RONA-% ilman järjestelykuluja	8,4%	-	-
RONA-% raportoitu	7,0%	7,3%	-

**Liiketoiminta-alueet**
**Liikevaihto**

milj. euroa	Q1-Q4	Q1-Q4	Muutos	Q4	Q4	Muutos
	2004	2003	%	2004	2003	%
Consumer Goods	1.387,9	1.406,2	-1,3%	329,2	324,6	1,4%
Foodservice	704,4	702,1	0,3%	177,0	179,4	-1,3%
Yhteensä	2.092,3	2.108,3	-0,8%	506,2	504,0	0,4%

Alueiden välinen myynti ei ole merkittävää.

**Liikevoitto**

milj. euroa	Q1-Q4	Q1-Q4	Muutos	Q4	Q4	Muutos
	2004	2003	%	2004	2003	%
Consumer Goods	50,7	79,5	-36,2%	-18,5	8,8	-310,2%
% liikevaihdosta	3,7%	5,7%	-	-5,6%	2,7%	-
Foodservice	25,2	42,9	-41,3%	-7,7	9,1	-184,6%
% liikevaihdosta	3,6%	6,1%	-	-4,4%	5,1%	-
Liikevoitto ennen konsernierää	75,9	122,4	-38,0%	-26,2	17,9	-246,4%
% liikevaihdosta	3,6%	5,8%	-	-5,2%	3,6%	-
Konserninetto	26,2	14,2	84,5%	6,8	5,2	30,8%
Yhteensä	102,1	136,6	-25,3%	-19,4	23,1	-184,0%
% liikevaihdosta	4,9%	6,5%	-	-3,8%	4,6%	-

**Liikevoitto liikearvon poistojen jälkeen**

milj. euroa	Q1-Q4	Q1-Q4	Muutos	Q4	Q4	Muutos
	2004	2003	%	2004	2003	%
Consumer Goods	50,7	51,5	-1,6%	-18,5	1,8	-1127,8%
% liikevaihdosta	3,7%	3,7%	-	-5,6%	0,6%	-
Foodservice	25,2	30,9	-18,4%	-7,7	6,3	-222,2%
% liikevaihdosta	3,6%	4,4%	-	-4,4%	3,5%	-
Konserni netto	26,2	14,2	84,5%	6,8	5,2	30,8%
Yhteensä	102,1	96,6	5,7%	-19,4	13,3	-245,9%
% liikevaihdosta	4,9%	4,6%	-	-3,8%	2,6%	-

**Tase**

milj. euroa	31.12.	%	31.12.	%
	2004		2003	
<b>VASTAAVAA</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineettomat hyödykkeet	575,4	25,8	587,2	25,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	816,7	36,6	869,7	37,2
Sijoitukset	3,3	0,1	3,3	0,1
Pitkäaikaiset rahoitussaamiset	20,0	0,9	24,5	1,1
Laskennalliset verosaamiset	21,8	1,0	85,8	3,7
Muut saamiset	74,7	3,3	81,3	3,5
	1.511,9	67,8	1.651,8	70,7
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	289,8	13,0	268,0	11,5
Lyhytaikaiset rahoitussaamiset	15,5	0,7	6,4	0,3
Tuloverosaamiset	24,2	1,1	31,0	1,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	361,5	16,2	353,2	15,1
Rahat ja pankkisaamiset	28,6	1,3	24,7	1,1
	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>
<b>VASTATTAVAA</b>				
Oma pääoma	781,8	35,0	755,2	32,3
Vähemmistöosuus	14,7	0,7	14,8	0,6
	796,5	35,7	770,0	33,0
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	370,7	16,6	337,2	14,4
Laskennalliset verovelat	42,2	1,9	112,7	4,8
Varaukset	84,7	3,8	83,4	3,6
Muut pitkäaikaiset velat	131,4	5,9	149,7	6,4
	629,0	28,2	683,0	29,3
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	392,6	17,6	489,4	21,0
Varaukset	24,0	1,1	14,5	0,6
Tuloverovelat	35,2	1,6	46,0	2,0
Muut lyhytaikaiset velat	354,2	15,9	332,2	14,2
	806,0	36,1	882,1	37,8
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>2.231,5</b>	<b>100,0</b>	<b>2.335,1</b>	<b>100,0</b>

	31.12.	Muutos	31.12.
	2004	%	2003
Nettovelka	699,1	-9,3%	770,8
Velkaantumisaste (Gearing)	0,88	-12,0%	1,00

**Rahavirtalaskelma**

milj. euroa	Q1-Q4	Q1-Q4	Q4	Q4
	2004	2003	2004	2003
<b>Tilikauden voitto *</b>	<b>53,2</b>	<b>39,0</b>	<b>-23,7</b>	<b>1,6</b>
Oikaisuerät *	184,1	190,0	67,6	45,7
Vaihto-omaisuuden muutos *	-28,4	1,6	1,0	14,1
Korottomien saamisten muutos *	-8,8	-8,7	3,1	16,4
Korottomien velkojen muutos *	24,3	25,4	14,3	7,3
Saadut osingot *	0,9	1,4	0,2	0,4
Saadut korot *	4,6	5,4	1,2	2,2
Maksetut korot *	-40,7	-45,4	-8,4	-9,6
Muut rahoituserät *	-2,2	-3,9	-1,6	-2,9
Maksetut verot *	-20,4	-16,2	1,7	-1,6
<b>LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>166,6</b>	<b>188,6</b>	<b>55,3</b>	<b>73,6</b>
Investoinnit käyttöomaisuuteen *	-94,0	-117,7	-39,7	-50,0
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten myynti *	0,1	1,5	0,1	1,2
Käyttöomaisuuden myyntitulot *	4,0	10,5	0,6	0,9
Pitkäaikaisten rahoitussaamisten muutos	4,5	5,6	2,4	5,4
Lyhytaikaisten rahoitussaamisten muutos	-9,4	2,4	-9,5	-3,1
<b>INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>-94,8</b>	<b>-97,7</b>	<b>-46,2</b>	<b>-45,6</b>
Pitkäaikaisten lainojen nostot	239,4	211,6	122,4	-440,8
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-204,4	-296,3	-142,9	383,1
Lyhytaikaisten lainojen nostot	1 684,8	1 563,5	490,2	443,7
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1767,9	-1513,4	-488,4	-409,9
Maksetut osingot	-36,5	-36,5	-	-
Osakepääoman korotus optioiden käytöstä	17,4	-	10,2	0,0
Omien osakkeiden osto	0,0	-14,8	-	-
<b>RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>-67,2</b>	<b>-85,9</b>	<b>-8,5</b>	<b>-23,9</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>3,9</b>	<b>5,0</b>	<b>0,7</b>	<b>4,2</b>
Rahavirrasta johtuva	4,6	3,1	-	-
Valuuttakurssivaikutus	-0,7	1,9	-	-
Rahavarat tilikauden alussa	24,7	19,7	28,3	20,5
Rahavarat tilikauden lopussa	28,6	24,7	28,6	24,7
Vapaa kassavirta (sisältää tähdellä * merkityt erät)	76,7	82,9	16,3	25,7



**Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista**  
**Emoyhtiön omistajille**

	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Muunto-erot	Arvon- muutos- rahastot	Kertyneet voittovarat	Yhteensä	Vähem-mistö- osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>milj. euroa</b>									
OMA PÄÄOMA 31.12.2002	344,2	85,4	-34,1	-70,3	-11,6	491,9	805,5	14,9	820,4
<b>Myytävässä olevat sijoitukset</b>									
Tuloslaskelmaan siirretyt arvostusvoitot					-0,5		-0,5		-0,5
<b>Rahavirran suojaukset</b>									
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
<b>Muuntoerot</b>				-40,0			-40,0	-2,2	-42,2
<b>Omaan pääomaan kirjatut verot</b>					-3,5		-3,5		-3,5
<b>Muut muutokset</b>					0,3	-1,5	-1,2		-1,2
<b>SUORAAN OMAAN PÄÄOMAAN KIRJATUT NETTOTUOTOT</b>				-40,0	3,9	-1,5	-37,6	-2,2	-39,8
<b>Tilikauden voitto</b>						36,3	36,3	2,7	39,0
<b>KAUDELLE KIRJATUT TUOTOT JA KULUT YHTEENSÄ</b>				-40,0	3,9	34,8	-1,3	0,5	-0,8
Osingonjako						-36,5	-36,5	-0,6	-37,1
Omien osakkeiden hankinta			-12,4				-12,4		-12,4
OMA PÄÄOMA 31.12.2003	344,2	85,4	-46,5	-110,3	-7,7	490,1	755,2	14,8	770,0
<b>Rahavirran suojaukset</b>									
Omaan pääomaan jaksotettu suojaustulos					-2,3		-2,3		-2,3
Tuloslaskelmaan siirretty suojaustulos					8,5		8,5		8,5
Käyttöomaisuuden hankintameno siirretty suojaustulos					0,6		0,6		0,6
<b>Muuntoerot</b>				-9,4			-9,4	-0,6	-10,0
<b>Omaan pääomaan kirjatut verot</b>					-2,0		-2,0		-2,0
<b>Muut muutokset</b>						-0,8	-0,8		-0,8
<b>SUORAAN OMAAN PÄÄOMAAN KIRJATUT NETTOTUOTOT</b>				-9,4	4,8	-0,8	-5,4	-0,6	-6,0
<b>Tilikauden voitto</b>						51,2	51,2	2,0	53,2
<b>KAUDELLE KIRJATUT TUOTOT JA KULUT YHTEENSÄ</b>				-9,4	4,8	50,4	45,8	1,4	47,2
Osingonjako						-36,5	-36,5	-1,5	-38,0
Osakepääoman korotus optioiden käytöstä	7,3	10,0					17,3		17,3
OMA PÄÄOMA 31.12.2004	351,5	95,4	-46,5	-119,7	-2,9	504,0	781,8	14,7	796,5

**Muita tietoja**

	Q1-Q4 2004	Q1-Q4 2003	Muutos %
<b>milj. euroa</b>			
Oma pääoma osaketta kohti (EUR)	7,95	7,85	1,3%
ROE ennen liikearvon poistoja, %	6,7	10,3	-
ROI ennen liikearvon poistoja, %	6,7	8,6	-
Investoinnit	94,0	117,7	-20,0%
Henkilöstö	15,531	15,508	0,1%
Voitto ennen vähemmistöosuutta ja veroja (12kk liukuva)	66,3	54,8	21,0%
Poistot	129,4	99,5	30,1%
Poistot aineettomista hyödykkeistä	4,5	43,7	-89,7%

Vastuut	31.12.		31.12.	
	2004		2003	
milj. euroa	Konserni	Emo	Konserni	Emo
Kiinnitykset	15,5	14,9	15,9	14,7
Takaukset				
Tytäryhtiöiden puolesta	-	111,3	-	490,1
Muiden puolesta	7,7	7,7	8,7	8,7
Leasing-vastuut	66,6	0,4	63,0	0,7

#### Vastuut johdannaisoppimuksista

milj. euroa	31.12.		31.12.	
	2004		2003	
	Konserni		Konserni	
Valuuttatermiinit, transaktioriskin suojaus	36		44	
Valuuttatermiinit, translaatoriskin suojaus	50		53	
Valuuttaswapit, rahoituksen suojaus	124		81	
Valuuttaoptiot	6		-	
Korkotermiini- ja futuurisopimukset, brutto	-		112	
Korkotermiini- ja futuurisopimukset, netto	-		48	
Koronvaihtosopimukset	299,0		380	
Sähkösuojat	2,0		1	

Seuraavia kursseja on käytetty valuuttojen muuttamisessa euroiksi:

		Q4/04	Q4/03
Tuloslaskema, keskipkurssi:	GBP 1 =	1,472	1,445
	INR 1 =	0,018	0,019
	AUD 1 =	0,591	0,575
	USD 1 =	0,806	0,884
		Q4/04	Q4/03
Tase, kuukauden lopun kurssi	GBP 1 =	1,418	1,419
	INR 1 =	0,017	0,017
	AUD 1 =	0,573	0,595
	USD 1 =	0,734	0,792



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