

# Huhtamäki 2011

*Tilinpäätös ja toimintakertomus*



  
**HUHTAMAKI**

2011

# Huhtamäki 2011

## Sisällys

Toimitusjohtajan katsaus 2011 .....	1	Tytäryhtiösakkeet.....	47
Tilinpäätös ja toimintakertomus.....	2	Emoyhtiön tilinpäätös 2011 .....	49
Hallituksen toimintakertomus.....	2	Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS) .....	49
Konsernitilinpäätös 2011 .....	8	Emoyhtiön tase (FAS).....	50
Konsernin tuloslaskelma (IFRS).....	8	Emoyhtiön rahoituslaskelma (FAS) .....	51
Konsernitase (IFRS) .....	9	Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.....	52
Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS).....	10	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot.....	53
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista.....	11	1. Liiketoiminnan muut tuotot .....	53
Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet.....	12	2. Liiketoiminnan muut kulut.....	53
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	17	3. Henkilöstökulut .....	53
1. Segmentti-informaatio .....	17	4. Poistot.....	53
2. Liiketoimintojen yhdistäminen .....	20	5. Rahoitustuotot ja -kulut .....	54
3. Lopetetut liiketoiminnot .....	20	6. Satunnaiset tuotot .....	54
4. Uudelleenjärjestelykulut.....	21	7. Verot.....	54
5. Liiketoiminnan muut tuotot .....	21	8. Aineettomat hyödykkeet.....	54
6. Liiketoiminnan muut kulut.....	21	9. Aineelliset hyödykkeet .....	55
7. Henkilöstökulut .....	21	10. Saamiset .....	55
8. Poistot.....	22	11. Siirtosaamiset .....	55
9. Rahoitustuotot ja -kulut .....	22	12. Oman pääoman muutokset .....	56
10. Tuloverot .....	23	13. Lainat .....	56
11. Osakekohtainen tulos.....	23	14. Lyhytaikainen vieras pääoma .....	57
12. Aineettomat hyödykkeet .....	24	15. Siirtovelat .....	57
13. Aineelliset hyödykkeet .....	25	16. Vastuut.....	57
14. Sijoitukset osakkuusyhtiöihin .....	26	Hallituksen ehdotus voittovarojen käyttämisestä .....	58
15. Yhteisyritykset.....	27	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä	
16. Myytävissä olevat sijoitukset .....	27	(Corporate Governance Statement) .....	59
17. Korolliset saatavat .....	27	Tilintarkastuskertomus.....	66
18. Laskennalliset verot .....	28	Palkka- ja palkkioselvitys.....	67
19. Työsuhde-etuudet.....	29		
20. Vaihto-omaisuus .....	31		
21. Myyntisaamiset ja muut saamiset .....	31		
22. Rahavarat.....	32		
23. Osakepääoma.....	32		
24. Arvonmuutos- ja muut rahastot.....	36		
25. Korolliset velat .....	36		
26. Varaukset .....	37		
27. Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat .....	38		
28. Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot			
IAS 39:n mukaisesti ryhmiteltyinä.....	38		
29. Rahoitusriskien hallinta .....	39		
30. Lähipiiritapahtumat .....	43		
31. Muut vuokrasopimukset .....	43		
32. Vastuusitoumukset .....	44		
Osakekohtaiset tunnusluvut .....	44		
Huhtamäki 2007–2011 .....	45		
Tärkeimmät valuuttakurssit.....	45		
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet .....	46		

Huhtamäki-konserni on johtava kuluttaja- ja erikoispakkausten valmistaja, jonka liikevaihto vuonna 2011 oli 2 miljardia euroa. Tarjoilu- ja kuluttajatuotepakkausmarkkinoita palvelee noin 12 700 työntekijää 59 tehtaassa ja useissa myyntikonttoreissa 31 maassa. Emoyhtiö Huhtamäki Oyj on noteerattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä, ja yhtiön pääkonttori sijaitsee Espoossa. Lisätietoja osoitteessa [www.huhtamaki.fi](http://www.huhtamaki.fi).

# Toimitusjohtajan katsaus 2011

Vuonna 2011 Huhtamäen toimintaympäristön kehitykseen vaikutti pääasiassa kehittyneen maailman velkakriisi. Euforisia hetkiä seurasivat tuomiopäivän tunnelmat ja taas päinvastoin – koko kulunut vuosi oli melkoista vuoristorataa. Vaikka asiakkaidemme ja kuluttajien vuosi oli tasaisempi, he eivät tietenkään voineet välttyä yleisen ilmapiirin ailahteluilta. Huhtamäellä tämä tuntui kysynnän ja toimitusten vaihteluna, mikä vaikeutti tuotannon suunnitelmallisuutta ja tehokasta johtamista. Vuoden 2011 alkaessa makrotalouden kasvuo-dotukset olivat selvästi positiivisia, mutta myönteinen tunnelma himmeni vuoden loppua kohden ja makrotalouden ennusteita alennettiin kuukausittain. Näin ollen maailmanlaajuiset kasvuo-dotukset ovat vuotta 2012 aloittaessa vaatimattomat.

Vuoden 2011 suunnitelmamme keskittyivät kannattavaan kasvuun, ja voimmekin tyytyväisinä raportoida kasvua kaikissa liiketoimintasegmenteissä. Kasvu oli vahvinta kehittyvillä markkinoilla, joilla saavutimme edellisvuoteen verrattuna 14 % kasvun myymällä enemmän nykyisille asiakkaille, hankkimalla uusia asiakkuuksia sekä lisäämällä kapasiteettia. Nopeasti kasvavien kehittyvien markkinoiden osuus konsernin liikevaihdosta on tällä hetkellä 24 % ja henkilöstöstä 40 %. Suunnitelmamme vuodelle 2012 ovat innostavat ja tarkoituksemme on jatkaa kasvua sekä hyödyntää yhä enemmän pitkäaikaista kokemustamme ja läsnäoloamme näillä markkinoilla. Yksi Huhtamäen kilpailueduista onkin olla osaava paikallinen kumppani kasvumarkkinoilla toimiville asiakkaillemme.

Vuonna 2011 kasvoimme pitkästä ajasta myös yrityskauppojen myötä. Vuoden aikana tehtiin kolme yrityskauppaa, joiden arvioidaan kasvattavan liikevaihtoa vuonna 2012 noin 100 milj. euroa. Yhtiön nykyasemaa vahvistavat, synergioita tuovat ja uusia kasvumahdollisuuksia luovat yrityskaupat ovat keskeinen osa kasvustrategiaamme. Tarkoituksemme on etsiä yrityskaupmahdollisuuksia myös vuonna 2012, ja pyrimme käyttämään ”tulivoimaamme” viisaisiin hankintoihin, jotka kasvattavat liikevaihtoa ja parantavat kannattavuutta.

Tulos vuonna 2011 oli kohtalainen. Liikevaihto kasvoi 5 % ja sijoitetun pääoman tuotto (ROI) mukaan lukien kertaluonteiset erät oli 9,8 %. Oman pääoman tuotto (ROE) mukaan lukien kertaluonteiset erät oli 11,0 % ja tulos osaketta kohti ilman kertaluonteisia eriä (EPS) 0,87 euroa. Yhtiön rahoitusasema on vakaa ja nettovelan suhde käyttökatteeseen on 1,9, joten yrityskauppoihin on käytettävissä yli 200 milj. euroa. Vuoden aikana toteutettiin merkittäviä jälleenrahoitusjärjestelyjä, joiden seurauksena muun muassa keskimääräinen laina-aika piteni. Myös vuoden 2008 lopulla liikkeeseen laskettu oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina lunastettiin takaisin. Näiden toimenpiteiden seurauksena rahoitusasemamme on hyvä ja mahdollistaa konsernin vakaan ja pitkäjänteisen kehittämisen.

Toimintavuoden aikana ryhdyimme korjaaviin toimenpiteisiin kahden heikosti menestyneen tuotantolaitoksen osalta parantaaksemme tulevaa suorituskykyämme. Elokuussa päätettiin Uudessa-Seelannissa sijaitsevan tappiollisen joustopakkausyksikön sulkemisesta. Palvelemme jatkossakin Oseanian alueen joustopakkausasiakkaita paikallisesti, mutta siirrämme valmistuksen aasialaisiin yksiköihimme, joiden laajenemiseen investoimme jatkuvasti. Joulukuussa ilmoitettiin Saksassa sijaitsevan muovipakkauksiyksikön

uudelleenjärjestelyistä kilpailukykyämme parantamiseksi. Lisäksi Italian koviin muovipakkausten liiketoiminnan strategisten vaihtoehtojen arviointi saatiin päätökseen ja saneeratut yksiköt liitetään Foodservice Europe-Asia-Oceania -segmenttiin.

Tavoitteemme vuonna 2012 on parantaa tulostamme. Vuonna 2011 ilmoitetut heikosti menestyviä yksiköitä koskevat toimenpiteet sekä rahoituskulujen aleneminen tulevat osaltaan parantamaan osakekohtaista tulosta. Toimintaa tehostetaan jatkuvan parantamisen Lean Six Sigma -ohjelman avulla, ja kaikissa yksiköissämme keskitytään kustannusten alentamiseen, tulojen kasvattamiseen ja resurssien optimointiin tähtääviin toimiin. Tavoitteemme on tehostaa energian ja raaka-aineiden käyttöä, kasvattaa liikevaihtoa ja optimoida kaikkien resurssien käyttöä, myös sijoitetun pääoman hyödyntämistä. Vahvaa panostusta työturvallisuuden parantamiseksi jatketaan myös vuonna 2012, ja tavoitteena on saavuttaa yhä paremmat turvallisuusluvut. Vuonna 2011 työtapaturmataajuutta kuvaava tunnusluku (LTI) parani 12 % ja työtapaturmien vakavuusastetta kuvaava tunnusluku (LTIS) parani 33 %.

Vaikka tarkka taloudenpito onkin erittäin tärkeä edellytys konsernin kannattavuuden parantamiselle, keskeisintä on silti kannattava kasvu. Konsernilla on useilla nopeasti kasvavilla markkinoilla valmis infrastruktuuri, jonka avulla voimme kasvattaa liikevaihtoa ja palvella asiakkaita menestyksekkäästi tekemällä vain pieniä lisäpanostuksia. Kasvatamme kapasiteettiamme uusilla tuotantolinjoilla useilla nopeasti kasvavilla markkinoilla ja uskomme orgaanisen kasvun jatkuvan vuoden 2011 tasolla. Tavoitteenamme on täydentää orgaanista kasvua mahdollisilla yrityskaupoilla, joiden avulla vahvistamme asemiamme ja hankimme mahdollisuuksia lisäkasvuun.

Liikevaihtomme ei ole juuri kasvanut 2000-luvulla, joten meillä on tärkeää palata kasvu-uralle. Tavoitteena ei kuitenkaan ole kasvaa miten tahansa, vaan pyrimme nimenomaan kannattavaan kasvuun, mikä tarkoittaa selkeää ja laadukasta kasvua, joka ei perustu tuloksesta tinkimiseen vaan hyvään kilpailuasemaan. Tämä takaa omistaja-arvon lisääntymisen ja ilmenee hyvänä oman pääoman tuottona sekä kilpailukykyisinä ja ennakoitavina osinkoina. Myös oman henkilöstön on innostavampaa työskennellä dynaamisessa yhtiössä, joka tarjoaa mahdollisuuksia urakehitykseen ja jolla on kykyä etsiä, toteuttaa ja rahoittaa kasvua. Kannattavan kasvun strategiallemme meillä on asiakkaidemme vankka tuki.

Toiminnassamme on parantamisen varaa vuodelle 2012, ja päätavoitteemme on kannattavuuden parantaminen. Kasvuhankkeitamme on lupa odottaa hyviä tuloksia, ja suhtaudumme vuoteen 2012 optimistisesti maailmantalouden vaatimattomista kasvuo-dotuksista huolimatta. Epävarmoina aikoina organisaatiot tarvitsevat tärkeimpien sidosryhmiensä vankkaa tukea, ja haluan Huhtamäen tiimin puolesta kiittää asiakkaita, liikekumppaneita, sijoittajia ja muita sidosryhmiä saamastamme tuesta.

Jukka Moisio  
Toimitusjohtaja  
Helmikuussa 2012



# Hallituksen toimintakertomus

## Yleiskatsaus

Konsernin liiketoimintaedellytykset pysyivät vuonna 2011 suhteellisen vakaina huolimatta yleisen taloustilanteen epävarmuudesta vuoden jälkipuoliskolla. Kuluttajapakkausten kysyntä kehittyvillä markkinoilla pysyi voimakkaana koko vuoden ajan. Raaka-aineiden hinnat olivat vuoden alkupuoliskolla korkealla tasolla, mutta vakiintuivat kolmannella vuosineljänneksellä ja laskivat viimeisen vuosineljänneksen aikana. Valuuttakurssit kehittyivät epäsuotuisasti toisen ja kolmannen vuosineljänneksen aikana.

Konsernin liikevaihto kehittyi vuonna 2011 suotuisasti edellisvuoteen verrattuna. Sitä vauhditti erityisesti Flexible Packaging -segmentin vahvana jatkunut orgaaninen kasvu. Koko vuoden raportoitu liikevaihto oli 2 044 milj. euroa (1 952 milj. euroa). Liikevaihto kasvoi vuoden aikana 92 milj. euroa, josta jälkimmäisellä vuosipuoliskolla hankittujen liiketoimintojen osuus oli 29 milj. euroa. Valuuttakurssimuutosten epäsuotuisa vaikutus etenkin North America -segmentissä heikensi konsernin raportoitua liikevaihtoa. Valuuttakurssimuutosten vaikutus koko vuoden liikevaihtoon oli -36 milj. euroa.

Konsernin liiketulos (EBIT) vuonna 2011 oli 121 milj. euroa, joka sisältää 7 milj. euroa (nettovaikutus) kertaluonteisia kuluja. Vuonna 2010 konsernin liiketulos oli 134 milj. euroa. Tuloskehitys oli vahvinta Flexible Packaging -segmentissä, jonka liikevaihto kasvoi voimakkaasti.

Konsernin vapaa rahavirta kehittyi viimeisellä vuosineljänneksellä positiivisesti. Koko vuoden vapaa rahavirta oli 65 milj. euroa (113 milj. euroa). Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli 9,8 prosenttia (12,0 %) ja oman pääoman tuotto (ROE) oli 11,0 prosenttia (14,5 %).

Vuonna 2011 edistettiin konsernin kannattavaan kasvuun tähtäävän strategian toteuttamisessa. Vuoden aikana saatettiin päätökseen kolme strategisesti tärkeää ja kasvua vahvistavaa yritysostoa. Brasiliassa hankittiin hygieniakalvojen valmistaja ja Yhdysvalloissa tehtiin kaksi erillistä taivekartonkipakkausliiketoimintaa koskevaa kauppaa. Vuonna 2008 aloitettu kuluttajatuotemarkkinoille suunnattujen kovien muovipakkausten liiketoiminnan strategisten vaihtoehtojen arviointi saatettiin päätökseen. Lisäksi vuoden aikana ilmoitettiin Uudessa-Seelannissa sijaitsevan joustopakkausten tuotantolaitoksen sulkemisesta ja toimintojen tehostamisesta Saksan Foodservice-yksikössä.

## Liiketoiminnan kehitys segmenteittäin

Vuonna 2011 myynti jakautui liiketoimintasegmenteittäin seuraavasti: Flexible Packaging 28 % (27 %), Films 9 % (8 %), North America 26 % (27 %), Molded Fiber 12 % (12 %), Foodservice Europe-Asia-Oceania 23 % (23 %) ja muut toiminnot 2 % (3 %).

## Flexible Packaging

Joustopakkausten kysyntä jatkui vahvana läpi vuoden. Aasiassa markkinoiden kasvu oli voimakasta ja Euroopassakin markkinat kasvoivat noin kaksi prosenttia. Bruttokansantuotteen kasvun lisäksi Aasian markkinakasvua vauhdittivat kuluttajien lisääntynyt ostovoima, vähittäiskaupan kehitys sekä turvallisten ja helppokäyttöisten pakkaustuotteiden lisääntynyt kysyntä. Markkinoiden kasvu Aasiassa kiristi kilpailua. Kilpailu oli tiukkaa myös Euroopassa ja markkinaosuuksia puolustettiin aktiivisesti. Keskitymiskehitys joustopakkaus-toimialalla jatkui vuoden aikana.

Vahva asema maailmanlaajuisilla joustopakkausmarkkinoilla säilytettiin ja markkinaosuus Euroopassa kasvoi. Kehitys Euroopassa oli erityisen vahvaa keittojen ja valmisruokien pakkaamisessa käytettävien joustopakkausten sekä lemmikkieläinruoalle tarkoitettujen steriloinnin kestävien joustopakkausten osalta. Tuubilaminaattien ja makeispakkausten myynti kasvoi yleisen markkinakehityksen mukaisesti. Aasiassa kahvi- ja teepakkausten myynti kasvoi voimakaimmin. Myös muiden elintarvikkeiden pakkaamiseen tarkoitettujen joustopakkausten myynti kehittyi myönteisesti.

Flexible Packaging -liiketoimintasegmentin maailmanlaajuisen organisaation integroinnissa edistettiin vuoden aikana. Synergiaetuja saavutettiin erityisesti hankintatoiminnoissa, tuotekehityksessä ja uusien teknologioiden kehittämisessä.

Segmentin kehitys jatkui vahvana koko vuoden ja liikevaihto kasvoi voimakkaasti sekä Euroopassa että Aasiassa. Segmentin koko vuoden liikevaihto oli 578 milj. euroa (525 milj. euroa). Vahva kasvu jatkui toisen vuosipuoliskon aikana etenkin Euroopassa. Aasian kasvulukuja vaimensi Thaimaan vakava tulvatilanne, joka pakotti useat asiakkaat keskeyttämään väliaikaisesti toimintansa. Tulvat eivät aiheuttaneet merkittäviä vahinkoja konsernin tuotantokoneistolle Thaimaassa.

Segmentin koko vuoden liiketulos ilman kertaluonteisia eriä kasvoi 12 prosenttia verrattuna edelliseen vuoteen ja oli 38 milj. euroa (34 milj. euroa). Koko vuoden raportoitu liiketulos oli 31 milj. euroa (34 milj. euroa). Raportoidun liiketuloksen aleneminen johtui Uudessa-Seelannissa sijaitsevan New Lynnin yksikön sulkemiseen liittyvistä kertaluonteisista kuluista. Segmentin sidotun pääoman tuotto (RONA) oli 9 prosenttia (11 %). Operatiivinen rahavirta oli 40 milj. euroa (35 milj. euroa).

New Lynnissä Uudessa-Seelannissa sijaitsevan tappiollisen joustopakkausten tuotantolaitoksen sulkemisesta päätettiin kolmannella vuosineljänneksellä. Sulkeminen odotetaan saatavan päätökseen heinäkuun 2012 loppuun mennessä. Sulkemisen arvioidaan kasvattavan Flexible Packaging -segmentin liiketulosta vuositasona noin 5 milj. euroa vuoden 2012 toiselta vuosipuoliskolta alkaen. Sulkemiseen liittyvä 8 milj. euron kertaluonteinen kulu kirjattiin kolmannella vuosineljänneksellä.

## Films

Maailmanlaajuisilla kalvomarkkinoilla ei tapahtunut suuria muutoksia vuonna 2011. Kalvojen kysyntä oli tasaista, joskin maailmantalouden lisääntynyt epävarmuus aiheutti tiettyä epävakautta. Hygieniakalvojen kysyntä lisääntyi etenkin Etelä-Amerikassa ja Kaakkois-Aasiassa. Kuluttajien lisääntynyt ostovoima kehittyvillä markkinoilla vauhditti henkilökohtaiseen hygieniaan tarkoitettujen tuotteiden myyntiä, mikä lisäsi hygieniatuotteissa käytettävien kalvojen kysyntää. Lisäarvoa tuottavien pakkausratkaisujen, kuten yksittäispakattujen terveysiteiden, kysyntä kasvoi maailmanlaajuisesti. Kehittyneillä markkinoilla kasvava ympäristötietoisuus lisäsi ympäristöystävällisten kalvojen kysyntää, joskin niiden osuus koko markkinasta on vielä suhteellisen pieni.

Vahva asema itseliimautuvien kalvojen ja rakennusteollisuuden käyttöön tarkoitettujen kalvojen markkinoilla säilyi. Konsernin asema hygieniakalvojen maailmanmarkkinoilla vahvistui merkittävästi Brasili-



assa tehdyn yritysoston ja Thaimaassa avatun uuden tuotantolaitoksen ansiosta. Ympäristöystävällisten kalvojen valikoiman kehittämistä jatkettiin.

Films-liiketoimintasegmentin maantieteellinen asema vahvistui vuoden aikana, ja tuotantotoimintaa on nyt Euroopassa, Pohjois-Amerikassa, Etelä-Amerikassa ja Aasiassa. Kolmannella vuosineljänneksellä saatettiin päätökseen brasilialaisen hygieniakalvojen valmistajan Prisma Pack Indústria de Filmes Técnicos e Embalagens Ltda:n hankinta. Liiketoiminta raportoitiin osana Films-segmenttiä 1.9.2011 alkaen. Hankitun yksikön koko vuoden 2011 liikevaihto oli noin 35 milj. euroa. Uusinta teknologiaa edustava kalvojen tuotantolaitos aloitti toimintansa Thaimaassa kolmannella vuosineljänneksellä. Yksikkö keskittyy valmistamaan laadukkaita kalvoja Aasian kasvaville hygienia tuotteiden markkinoille.

Segmentin liikevaihdon kehitys jatkui myönteisenä vuonna 2011. Koko vuoden liikevaihto oli 177 milj. euroa (164 milj. euroa). Liikevaihdon myönteiseen kehitykseen vaikutti etenkin yritysosto Brasiliassa.

Segmentin koko vuoden liiketulos laski edellisvuoteen verrattuna. Koko vuoden liiketulos oli 8 milj. euroa (11 milj. euroa). Liiketuloksen aleneminen johtui pääosin myyntivolyyymien pienemisestä ja markkinoiden heikkenemisestä Euroopassa vuoden jälkipuoliskolla, Brasilian yksikön integrointiin ja toiminnan tehostamiseen liittyvistä kustannuksista sekä tuotannon käynnistämisen viivästyisestä Thaimaan uudessa yksikössä. Liiketulokseen vaikuttivat kielteisesti myös toisella vuosineljänneksellä ilmenneet laatuongelmat. Segmentin sidotun pääoman tuotto (RONA) oli 6 prosenttia (9 %). Operatiivinen rahavirta oli -4 milj. euroa (6 milj. euroa).

## North America

North America -segmentin liiketoimintaedellytykset olivat haastavat läpi vuoden. Öljypohjaisten raaka-aineiden ja kierrätyskuidun hinnat kohosivat merkittävästi ja pysyivät korkealla tasolla suurimman osan vuotta. Yhdysvaltain korkea työttömyysaste ja heikko yleinen taloustilanne heikensivät kysyntää. Jäätelön myynti vähittäiskaupassa laski kahdeksan prosenttia vuonna 2011. Kehitys on jatkoa jäätelön vähittäiskauppamyynnissä vuosien 2006–2010 aikana tapahtuneelle noin kuuden prosentin laskulle. Ravintola-alan liikevaihto kasvoi vain hieman. Kerta-astioiden vähittäiskauppamarkkina saavutti vuoden 2009 tason kasvamalla noin kaksi prosenttia. Pakkausalan keskittymiskehitys jatkui Pohjois-Amerikassa.

Chinet®-tuotteet säilyttivät markkina-asemansa. Erityisesti tuotesarjan uutuusien, kuten Comfort Cup® -kuumakuppien ja muovista valmistettujen Cut Crystal® -sarjan tuotteiden, myynti kehittyi hyvin. Heikko taloustilanne vaikutti heikentävästi Chinet-lautasten myyntiin. Uusina tuotteina vuonna 2011 markkinoille tuotiin muun muassa Chinet Bakeware® -leipomisastiat ja Sensibles®-lautaset.

Yhdysvalloissa saatiin vuonna 2011 päätökseen kaksi liiketoimintakauppaa. Kolmannella vuosineljänneksellä hankittiin taivekartonkipakkausvalmistaja Paris Packaging, Inc:n liiketoiminta. Liiketoiminnan tuotevalikoima täydensi North America -segmentin tuotevalikoimaa, ja hankinta vahvistaa segmentin asemaa etenkin tarjoilupakkausmarkkinoilla. Liiketoiminta raportoitiin osana North America -segmenttiä 1.9.2011 alkaen. Viimeisellä vuosineljännek-

sellä hankittiin taivekartonkipakkausvalmistaja Ample Industries, Inc:n liiketoiminta. Hankinta vahvisti entisestään konsernin asemaa Pohjois-Amerikan tarjoilupakkausmarkkinoilla. Liiketoiminta raportoitiin osana North America -segmenttiä 1.12.2011 alkaen. Hankittujen liiketoimintojen koko vuoden 2011 liikevaihto oli noin 90 milj. euroa.

Segmentin raportoitu liikevaihto laski hieman vuonna 2011 johtuen valuuttakurssimuutosten negatiivisesta vaikutuksesta ja oli 532 milj. euroa (536 milj. euroa). Kiintein valuuttakurssein laskettuna segmentin liikevaihto kehittyi positiivisesti.

Koko vuoden raportoitu liiketulos laski hieman edellisvuoteen verrattuna johtuen lähinnä valuuttakurssimuutosten negatiivisesta vaikutuksesta toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä. Segmentin koko vuoden liiketulos oli 44 milj. euroa (45 milj. euroa). Kiintein valuuttakurssein laskettuna liiketulos kasvoi hieman pääasiassa vähittäiskauppaliiketoiminnan myönteisen tuloskehityksen ansiosta. Liiketulosta kasvattivat myös uudet taivekartonkipakkausyksiköt. Segmentin sidotun pääoman tuotto (RONA) oli 11 prosenttia (12 %). Operatiivinen rahavirta oli 44 milj. euroa (59 milj. euroa).

## Molded Fiber

Kuitupakkausten kysyntä oli vakaata vuonna 2011. Korkealaatuisten kuitupakkausten markkinaosuus kasvoi edelleen etenkin Länsi-Euroopassa, missä erottautumismahdollisuuksia tarjoavien kuitupakkausten kysyntä kasvoi. Kehittyvillä markkinoilla vähittäiskaupan kehitys vauhditti myös kuitupakkausten kysyntää. Raaka-aineiden hinnat vaihtelivat nopeasti ja kierrätyskuidun hinta kohosi toisen vuosineljänneksen aikana ennätyskorkealle. Kilpailutilanne Euroopassa oli edelleen tiukka.

Konsernin markkina-asema vahvistui edelleen Euroopassa, vaikka kananmunapakkausten kokonaismarkkinat eivät kasvaneetkaan. Markkina-asetat säilytettiin myös kehittyvillä markkinoilla. Venäjällä ja Brasiliassa lisättiin tuotantokapasiteettia. Brasiliassa konsernilla on vahva asema hedelmäpakkausten valmistajana ja vuonna 2011 tehdyt investoinnit paransivat asemaa myös kananmunapakkausten markkinoilla. Asiakastyytyväisyyden parantamiseen tähtääviä projekteja jatkettiin.

Molded Fiber -segmentin liikevaihdon kehitys jatkui myönteisenä vuonna 2011. Segmentin koko vuoden liikevaihto oli 238 milj. euroa (233 milj. euroa).

Myynnin kasvusta huolimatta segmentin koko vuoden liiketulos laski hieman edellisvuoteen verrattuna ja oli 21 milj. euroa (22 milj. euroa). Segmentin sidotun pääoman tuotto (RONA) oli 12 prosenttia (13 %). Operatiivinen rahavirta oli 18 milj. euroa (23 milj. euroa).

## Foodservice Europe-Asia-Oceania

Kartonkipoppien, etenkin monikerroksisten kuumajuomapiikareiden, kysyntä oli vahvaa vuonna 2011 kaikilla Foodservice Europe-Asia-Oceania -segmentin markkinoilla. Erikoiskahvien sekä takeaway-juomien suosion jatkuneen kasvun ansiosta Foodservice Europe-Asia-Oceania -segmentin volyymit kasvoivat ja monikerroksisten kuumajuomapiikareiden kysyntä lisääntyi. Sen sijaan muovipiikareiden kysyntä oli heikkoa erityisesti Länsi-Euroopassa.

Kilpailutilanne kiristyi sekä Aasiassa että Euroopassa, mutta konsernin markkina-asemissa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia.

Perustuotteiden hinnoitteluun kohdistui paineita. Tarjoilupakkausten tuonti Aasiasta Länsi-Eurooppaan, Pohjoismaihin ja Australiaan lisääntyi yleisesti. Oseanian markkinat olivat muutoin vakaat. Konsernin markkina-asema vahvistui korkealuokkaisten monikerroksisten kuumajuomapikareiden markkinoilla Länsi- ja Itä-Euroopassa sekä Aasian ja Oseanian markkinoilla yleisesti.

Segmentin liikevaihto jatkoi myönteistä kehitystä vuonna 2011 Itä-Euroopassa ja Aasiassa. Koko vuoden liikevaihto oli 482 milj. euroa (468 milj. euroa). Liikevaihto nousi edellisvuoteen verrattuna pääasiassa Aasian kokonaisvolyymikasvun ja Euroopan kartonkikuppien volyyymikasvun ansiosta. Muovisten kylmäjuomapikareiden myynti kuitenkin laski Euroopassa, joten segmentin kokonaisvolyymi pysyi ennallaan.

Huolimatta myynnin kasvusta segmentin koko vuoden liiketulos laski hieman edellisvuoteen verrattuna ja oli 22 milj. euroa (25 milj. euroa). Tämä johtui pääasiassa Keski-Euroopan muovipakkausliiketoiminnan ja Pohjoismaiden liiketoimintojen heikkona jatkuneesta kannattavuudesta. Segmentin liiketulosta heikensi lisäksi 1 milj. euron kulu, joka kirjattiin Foodservice Europe-Asia-Oceania -segmentin Euroopan toimintoihin kohdistuneiden tehostamistoimenpiteiden kattamiseksi. Segmentin sidotun pääoman tuotto (RONA) oli 9 prosenttia (11 %). Operatiivinen rahavirta oli 13 milj. euroa (22 milj. euroa).

Viimeisellä vuosineljänneksellä ilmoitettiin Alfissa, Saksassa sijaitsevan muovipakkausyksikön toiminnan uudelleenjärjestelystä. Toimenpiteiden kustannusten kattamiseksi kirjattiin 6 milj. euron kertaluonteinen kulu. Viimeisellä vuosineljänneksellä kirjattiin myös Englannin Foodservice-yksikön liiketoiminnan parantuneen kannattavuuden ja kasvaneiden kassavirtaodotusten johdosta 7 milj. euron suuruinen positiivinen kertaluonteinen tuotto, joka liittyi yksikön käyttämien tuotantolaitteiden arvonalentumisen peruuttamiseen. Kertaluonteisten erien nettovaikutus oli 1 milj. euroa.

## Tuloskehitys

Konsernin koko vuoden liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 128 milj. euroa (134 milj. euroa), joka oli 6,2 prosenttia (6,9 %) liikevaihdosta. Konsernin raportoitu liiketulos oli 121 milj. euroa (134 milj. euroa).

Nettorahoituskulut olivat 16 milj. euroa (14 milj. euroa). Rahoituskulut kasvoivat edellisvuoteen verrattuna johtuen pääasiassa hieman korkeammista keskikoroista ja yritysostojen vaikutuksesta nettovelan kasvuun. Verokuluja kirjattiin koko vuodelle 14 milj. euroa (16 milj. euroa). Koko vuoden veroaste oli 13 prosenttia (13 %).

Raportoitu tulos oli 92 milj. euroa (105 milj. euroa) ja raportoitu osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,80 euroa (0,92 euroa). Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,87 euroa (0,92 euroa).

Konsolidoitaessa liikevaihto vuoden 2011 valuuttakurssien verrattuna vuonna 2010 vallinneisiin valuuttakurssisiin epäsuotuisa vaikutus oli koko vuodelta -36 milj. euroa. Vastaavasti epäsuotuisa liikevoittovaikutus oli -3 milj. euroa.

Suurin osa kuluttajatuotemarkkinoille suunnattujen kovien muovipakkausten liiketoiminnasta Euroopassa myytiin vuonna 2010 ja raportoitiin lopetettuina toimintoina. Lopetetut toiminnot eivät vaikuttaneet konsernin taloudellisiin lukuihin vuonna 2011. Tammi-joulukuun 2010 tulos lopetetut toiminnot mukaan lukien oli 115 milj. euroa. Vuoden 2010 osakekohtainen tulos lopetetut toiminnot mukaan lukien oli 1,02 euroa.

Osakekohtaisissa laskelmissa käytetty liikkeessä olevien osakkeiden keskimäärä oli 101 418 398 (101 185 001). Lukuun eivät sisälly yhtiön hallussa olevat 4 591 089 (4 826 089) omaa osaketta.

## Tase ja rahavirta

Vapaa rahavirta oli 65 milj. euroa (113 milj. euroa). Rahavirta vahvistui viimeisellä vuosineljänneksellä vuoden 2011 edellisiin vuosineljänneksiin verrattuna tehostuneen käyttöpääoman hallinnan ansiosta.

Investointien yhteismäärä oli 82 milj. euroa (79 milj. euroa jatkuvissa toiminnoissa). Kolmannes investoinneista suunnattiin kehittyville markkinoille. Valtaosa investoinneista liittyi liiketoiminnan laajentamiseen.

Nettovelka oli vuoden lopussa 393 milj. euroa (270 milj. euroa). Tätä vastaava velkaantumisaste (gearing) oli 0,49 (0,32). Vuoden aikana tehdyt yrityskaupat lisäsivät konsernin nettovelkaa 61 milj. euroa. Vuonna 2008 liikkeeseen laskettu 75 milj. euron suuruinen oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina (nk. hybridilaina) lunastettiin takaisin 28.11.2011. Takaisinlunastus kasvatti konsernin nettovelkaa ja vastaavasti alensi omaa pääomaa. Nettovelan suhde käyttökatteeseen ilman kertaluonteisia eriä kasvoi vuoden aikana ja oli vuoden lopussa 1,9 (1,2). Ulkoisten lainajärjestelyjen ja sitovien luottolimiittien keskimääräinen laina-aika piteni jälleenrahoitusjärjestelyjen ansiosta ja oli katsauskauden lopussa 4,3 vuotta (2,0 vuotta).

Vahvan rahavirran ja hallitun velkaantumisen ansiosta konsernin rahoitusasema oli vahva. Rahavarat olivat vuoden lopussa 69 milj. euroa (119 milj. euroa), ja käyttämättömien sitovien luottolimiittien määrä oli 294 milj. euroa (338 milj. euroa).

Taseen varat olivat yhteensä 1 910 milj. euroa (1 865 milj. euroa).

## Strategian kehitys

Vuoden aikana edistyi konsernin kannattavaan kasvuun tähtäävän strategian toteuttamisessa. Päätökseen saatettiin kolme strategisesti tärkeää ja kasvua vahvistavaa yritysostoa. Brasiliassa hankittiin hygieniakalvojen valmistaja ja Yhdysvalloissa tehtiin kaksi erillistä taivekartonkipakkausliiketoimintaa koskevaa kauppaa.

Yhdysvalloissa tehtyjen yritysostojen myötä liiketoiminta laajentui taivekartonkipakkauksiin, mikä vahvisti merkittävästi konsernin asemaa ja kilpailukykyä Pohjois-Amerikan tarjoilupakkausmarkkinoilla.

Orgaaninen kasvu oli voimakkainta kehittyvillä markkinoilla, missä konsernilla on pitkäaikainen ja vahva asema. Liiketoiminnan kasvua kehittyvillä markkinoilla tuettiin suuntaamalla kolmannes kaikista konsernin investoinneista näille markkinoille. Konsernin asemaa kehittyvillä markkinoilla vahvistivat entisestään Thaimaan uuden tuotantolaitoksen perustaminen ja Brasiliassa tehty yritysosto. Nämä kalvoliiketoimintaan liittyneet hankkeet vahvistivat Films-segmentin kykyä palvella asiakkaitaan maailmanlaajuisesti.

Tappiollinen joustopakkausten tuotantolaitos Uudessa-Seelannissa päätettiin sulkea konsernin taloudellisen suorituskyvyn parantamiseksi. Oseanian alueen joustopakkausasiakkaita palvellaan jatkossa Australian ja Uuden-Seelannin myyntiyksiköistä. Joustopakkausten tuotanto siirretään konsernin muihin pääosin Aasiassa sijaitseviin yksiköihin.

Hallitus kiinnitti vuoden 2011 aikana erityistä huomiota konsernin strategiaan kasvuhankkeisiin. Hallituksen kokousten yhteydessä paneuduttiin erityisesti tarjoilupakkausliiketoimintaan tutustumalla tuotantolaitoksiin Suomessa ja Puolassa.





Vuonna 2008 aloitettu kuluttajatuotemarkkinoille suunnattujen kovie muovipakkausten liiketoimintojen strategisten vaihtoehtojen arviointi saatettiin päätökseen, kun toimintoja kolmessa saneeraus-yksikössä Italiassa päätettiin jatkaa. Yksiköt päätettiin liittää osaksi Foodservice Europe-Asia-Oceania -segmenttiä 1.1.2012 alkaen.

## Henkilöstön kehitys

Vuoden 2011 päättyessä konsernin palveluksessa oli 12 739 (11 687) henkilöä. Henkilöstömäärä kasvoi edellisvuodesta pääasiassa yritysostoista johtuen. Henkilöstömäärä jakautui segmentteittäin seuraavasti: Flexible Packaging 3 824 (3 701), Films 964 (746), North America 3 026 (2 500), Molded Fiber 1 661 (1 588), Foodservice Europe-Asia-Oceania 2 982 (2 864) ja muut toiminnot 282 (288). Henkilöstöä oli keskimäärin 12 086 (12 827).

Vuoden lopussa konsernilla oli henkilöstöä 31 maassa. Henkilöstöstä 40 prosenttia (43 %) oli Euroopassa, 33 prosenttia (33 %) Aasian, Oseanian ja Afrikan alueella, 24 prosenttia (22 %) Pohjois-Amerikassa ja 3 prosenttia (2 %) Etelä-Amerikassa. Eniten henkilöstöä oli Yhdysvalloissa 23 prosenttia (21 %), Saksassa 16 prosenttia (17 %) ja Intiassa 12 prosenttia (13 %). Mainittujen maiden osuus koko konsernin henkilöstöstä oli yhteensä 51 prosenttia (51 %). Henkilöstön määrä lisääntyi eniten Kiinassa ja Thaimaassa, mikäli vuoden aikana tehtyjen yritysostojen myötä tapahtuneet henkilöstön lisäykset jätetään huomiotta.

Konsernin emoyhtiön palveluksessa oli vuoden päättyessä 51 (52) henkilöä. Vastaava vuosikeskiarvo oli 50 (51).

Työterveyden ja työturvallisuuden kehittämisessä saavutettiin hyviä tuloksia. Työtaturmien määrä väheni 72 (86) tapaukseen. Työtaturmataajuuteen ja työtaturmien vakavuusasteeseen liittyvät tunnusluvut jatkoivat suotuisaa kehitystään. Työtaturmataajuutta mittaava tunnusluku parani 12 prosenttia viime vuodesta ja oli vuoden päättyessä 3,6 (4,1). Työtaturmien vakavuusastetta mittaava tunnusluku parani 33 prosenttia ja oli 843 (1270).

Työtaturmiin mahdollisesti johtavien riskien tunnistamiseen ja poistamiseen tähtäävää työtä jatkettiin kaikissa tuotantoyksiköissä. Tarvittaviin korjaaviin toimenpiteisiin on ryhdytty ja niiden toteuttamista valvotaan.

## Selostus riskeistä ja epävarmuustekijöistä

Konsernin riskienhallinnassa riskit jaotellaan strategisiin, operatiivisiin, taloudellisiin ja informaatorisuihin. Riskikartoituksia toteutettiin vuoden aikana konserni-, segmentti- ja liiketoimintayksikötasolla. Liiketoimintayksikötasolla laadittiin toimenpidesuunnitelmat riskien hallitsemiseksi ja saattamiseksi hyväksyttävälle tasolle. Linjajohto määritteli hyväksyttävät riskitasot. Hallituksen tarkastusvaliokunta arvioi hyväksyttävät konsernin riskitasot, ja hallitus hyväksyi ne.

Vuonna 2011 toteutettiin edellisen vuoden lopussa määritellyt toimenpiteet riskien hallitsemiseksi ja saattamiseksi hyväksyttävälle tasolle. Raaka-aineiden hintojen suuren vaihtelun vuoksi painopistealueena oli hinnoittelun hallinta. Toimenpiteillä saavutettiin hyviä tuloksia. Raaka-aineiden hintakehitys vakiintui vuoden loppua kohti. Yleisen taloudellisen epävarmuuden lisääntymiseen liittyvien riskien hallitsemiseksi kiinnitettiin erityistä huomiota tiukkaan kustannusten ja käyttö pääoman hallintaan. Toimenpiteiden ansiosta rahavirta parani merkittävästi vuoden loppua kohti.

Vuonna 2011 merkittävimmät strategiset riskit liittyivät yleisiin taloudellisiin epävarmuustekijöihin, kysyntä- ja kilpailutilanteeseen, hinnoittelun hallintaan sekä liiketoiminnan kasvuun ja markkina-asemaan.

Merkittävimmät operatiiviset riskit liittyivät toimintojen ohjaamiseen ja tehokkuuteen. Merkittävimmät taloudelliset riskit liittyivät raaka-aineiden ja energian hintojen vaihteluihin. Vuodelle 2012 on määritelty asianmukaiset toimenpiteet merkittävien riskien pienentämiseksi.

Lisätietoa rahoitusriskeistä on saatavilla tilinpäätöksen 2011 liitetiedossa 29.

## Kestävä kehitys

Hyviä toimintatapoja ja kestävä kehitystä koskevat politiikat määrittelevät konsernin yhtenäiset ympäristöön ja kestäväan kehitykseen liittyvät toimintaperiaatteet. Konsernissa on sitouduttu noudattamaan Kansainvälisen kauppakamarin kestäväan kehityksen periaatteita. Vuonna 2011 konsernin tuotantolaitoksissa tehtiin säännöllisesti sekä sisäisiä että ulkoisia ympäristövaikutuksiin liittyviä tarkastuksia. Yhtiön hallitukselle toimitettiin neljännesvuosittain kunkin liiketoimintasegmentin toimintojen kannalta olennaisen kestäväan kehityksen tavoitteiden seuraamista kuvaava yhteenveto.

Konsernin harjoittaman tuotantotoiminnan merkittävimmät suorat ympäristövaikutukset liittyivät energian käyttöön, ilmakehään vapautuviin päästöihin ja jätteen määrään. Toimintaan ja tuotteisiin liittyvien ympäristötavoitteiden saavuttamiseksi on otettu käyttöön ympäristöjohtamisjärjestelmiä. Vuonna 2011 yhteensä 26 tuotantoyksikköä, jotka edustavat 44 prosenttia konsernin kaikista tuotantoyksiköistä ja joihin lukeutuvat kahdeksan liikevaihdoltaan suurinta tuotantoyksikköä, noudatti ulkoisesti vahvistettuja ja valvottuja ISO 14001 ja EMAS (the Eco-Management and Audit Scheme) -ympäristöjohtamisjärjestelmiä tai sisäisesti valvottuja ohjelmia kuten Pohjois-Amerikassa kehitettyä Environmental Care Programia.

Ympäristöön liittyviä merkittäviä investointeja ei tehty vuonna 2011. Konsernin ympäristökulut olivat 6,9 milj. euroa.

Euroopan kasvihuonekaasujen päästöoikeuksien kaupan piiriin kuuluville konsernin tuotantoyksiköille velvoitekaudelle 2013–2020 myönnettävien hiilidioksidin päästöoikeuksien määrän odotetaan pienenevän nykyiseen vuosia 2008–2012 koskevaan velvoitekauteen verrattuna. Muutosten ei kuitenkaan odoteta olevan konsernin liiketuloksen kannalta olennaisia.

Lisätietoa konsernin ja liiketoimintasegmenttien merkittävimmistä suorista ympäristövaikutuksista on saatavilla konsernin verkkosivuilta.

## Huhtamäki Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Huhtamäki Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 20.4.2011. Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen ja sen sisältämän konsernitilinpäätöksen vuodelta 2010 sekä myönsi vastuuvapauden yhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Vuodelta 2010 päätettiin hallituksen ehdotuksen mukaisesti jakaa osinkoa 0,44 euroa (0,38 euroa) osakkeelta.

Yhtiökokous valitsi yhtiön hallitukseen kahdeksan jäsentä toimikaudeksi, joka jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Eija Ailasmaa, William R. Barker, George V. Bayly, Rolf Börjesson, Siaou-Sze Lien, Mikael Lilius ja Jukka Suominen sekä uutena jäsenenä Sandra Turner.

Hallitus valitsi puheenjohtajakseen Mikael Liliuksen ja varapuheenjohtajakseen Jukka Suomisen. Lisäksi hallitus valitsi keskuudesta hallituksen valiokuntien jäsenet toimikaudeksi, joka jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.



Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan palkkiota seuraavasti: puheenjohtajalle 100 000 euroa (90 000 euroa), varapuheenjohtajalle 60 000 euroa (55 000 euroa) ja muille jäsenille 50 000 euroa (45 000 euroa) vuodessa. Lisäksi päätettiin maksaa kokouspalkkiona 600 euroa (500 euroa) niistä hallituksen ja sen valiokuntien kokouksista, joihin hallituksen jäsenet osallistuvat.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin KHT-yhteisö Ernst & Young Oy. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Harri Pärssinen.

### **Muutos yhtiön hallituksessa**

George V. Bayly ilmoitti 12.9.2011 eroavansa Huhtamäki Oyj:n hallituksen jäsenen tehtävästä. George V. Baylyn eron jälkeen hallitus oli edelleen päätösvaltainen ja siihen kuuluvat Mikael Lilius (puheenjohtaja), Jukka Suominen (varapuheenjohtaja), Eija Ailasmaa, William R. Barker, Rolf Börjesson, Siaou-Sze Lien ja Sandra Turner.

### **Muutoksia konsernin johtoryhmässä**

Olli Koponen, johtaja, Molded Fiber, nimitettiin konsernin johtoryhmän jäseneksi 1.1.2011 alkaen. Sari Lindholm, konsernin henkilöstöjohtaja, nimitettiin konsernin johtoryhmän jäseneksi 22.9.2011 alkaen.

### **Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 6 b pykälän edellyttämät tiedot**

Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 6 b §:n mukaiset tiedot ovat saatavilla tilinpäätöksen 2011 liitetiedossa 23.

### **Osakepääoma ja osakkeenomistajat**

Vuoden 2011 lopussa yhtiön rekisteröity osakepääoma oli 360 615 288,00 euroa (ennallaan), jota vastaava yhtiön osakkeiden kokonaismäärä oli 106 063 320 (ennallaan) sisältäen 4 591 089 (4 826 089) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omien osakkeiden yhteenlaskettu kirjanpidollinen vasta-arvo oli 15 609 702,60 euroa (16 408 702,60 euroa) ja ne edustavat 4,3 prosenttia (4,6 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä oli 101 472 231 (101 237 231).

Vuoden 2006 optio-ohjelmaan kuuluvilla optio-oikeuksilla ei tehty osakmerkintöjä vuoden 2011 aikana. Optio-oikeuksien nojalla voidaan vuosina 2012–2014 merkitä enintään 2 200 000 osaketta, mikä korottaisi osakepääomaa enintään 7 480 000,00 eurolla vastaten 2,1 prosenttia yhtiön osakepääomasta 31.12.2011. Optio-oikeudet 2006 B on listattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä 1.10.2009 alkaen ja optio-oikeudet 2006 C 1.4.2011 alkaen. Merkintäaika optio-oikeuksilla 2006 A päättyi 31.10.2011. Optio-oikeudet 2006 A oikeuttivat merkitsemään enintään 1 100 000 uutta osaketta. Optio-oikeuksilla 2006 A ei merkitty uusia osakkeita. Vuoden 2011 päättyessä vuoden 2006 optio-ohjelman piiriin kuului 110 henkilöä.

Yhtiöllä oli 26 604 (26 858) rekisteröityä osakkeenomistajaa vuoden lopussa. Ulkomaisessa omistuksessa olevien osakkeiden osuus osakekannasta oli 26 prosenttia (25 %), mikä sisältää hallintarekisteröidyt osakkeet.

### **Yhtiön omat osakkeet**

Yhtiön hallituksella on 3.4.2009 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen myöntämä voimassa oleva valtuutus päättää yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta 30.4.2012 mennessä. Valtuutuksen perusteella vuonna 2011 luovutettiin yhteensä 235 000 osaketta. Osakkeet luovutettiin yhtiön hallituksen 13.2.2008 päättämän osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti osana yhtiön ja sen tytäryhtiöiden avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää. Vuonna 2010 valtuutuksen perusteella luovutettiin yhteensä 235 000 osaketta. Varsinaisen yhtiökokouksen 3.4.2009 myöntämän valtuutuksen perusteella on luovutettu yhteensä 470 000 omaa osaketta. Yhtiön hallussa oli vuoden lopussa yhteensä 4 591 089 (4 826 089) omaa osaketta.

### **Osakkeen kehitys**

Vuonna 2011 Huhtamäki Oyj:n osake noteerattiin NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä pohjoismaiset keskisuuret yhtiöt (Mid Cap) -listan perusteellisuusryhmässä. NASDAQ OMX Helsinki Oy otti 1.2.2012 alkaen käyttöön uuden toimialaluokitusstandardin. Uuden luokituksen mukaan yhtiön osake noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä pohjoismaiset keskisuuret yhtiöt (Mid Cap) -listan teollisuus-tuotteet ja -palvelut toimialalla.

Vuoden lopussa yhtiön markkina-arvo oli 972 milj. euroa (1 098 milj. euroa) ja 929 milj. euroa (1 048 milj. euroa) ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Vuoden viimeisen päivän päätöskurssin ollessa 9,16 euroa (10,35 euroa) osakkeen kurssi laski vuoden alusta 11 prosenttia (nousi 7 %). Samanaikaisesti OMX Helsinki Cap PI -indeksi laski 28 prosenttia (nousi 25 %) ja OMX Helsinki Materials PI -indeksi laski 41 prosenttia (nousi 40 %). Osakkeen kaupankäyntivolyymilla painotettu keskihinta oli 9,04 euroa (8,81 euroa) vuonna 2011. Korkein kaupantekokurssi oli 10,75 euroa 2.2.2011 ja alin 7,09 euroa 9.8.2011.

### **Kaupankäynti yhtiön osakkeella**

Vuoden aikana Huhtamäki Oyj:n osakkeen kokonaisvaihto NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä oli 465 milj. euroa (763 milj. euroa). Kaupankäynnin volyyymi oli 51 milj. osaketta (87 milj. osaketta), jota vastaavat päiväkeskiarvot olivat 1,8 milj. euroa (3,0 milj. euroa) ja 202 774 (344 118) osaketta.

NASDAQ OMX Helsinki Oy:n lisäksi yhtiön osakkeella voidaan käydä kauppaa vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla, joita ovat muun muassa Chi-X, Turquoise ja Bats Europe. Vaihtoehtoisten markkinapaikkojen osuus kaupankäynnistä yhtiön osakkeella kasvoi vuoden 2011 aikana, kun 36 prosenttia (27 %) kaikesta kaupankäynnistä tapahtui muualla kuin NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Vuoden aikana osakkeen kokonaisvaihto NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä ja vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla oli yhteensä 721 milj. euroa (1 041 milj. euroa). (Lähde: Fidessa Fragmentation Index, [www.fragmentation.fidessa.com](http://www.fragmentation.fidessa.com))

Yhtiön vuoden 2006 optio-ohjelman tunnuksella A, B ja C merkityt optio-oikeuksia vaihdettiin yhteensä 974 421 (507 962) kappaletta. Kauppojen arvo oli yhteensä 1 341 655,79 euroa (379 397,71 euroa).





### **Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät**

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

### **Näkymät vuodelle 2012**

Konsernin liiketoimintaedellytysten odotetaan säilyvän suhteellisen vakaina vuonna 2012. Konsernilla on hyvä taloudellinen asema ja kyky luoda positiivista rahavirtaa, mikä mahdollistaa edelleen kannattavien kasvumahdollisuuksien hyödyntämisen. Liikevaihdon kasvun odotetaan jatkuvan, ja osakekohtaisen tuloksen (EPS) odotetaan nousevan verrattuna vuoden 2011 osakekohtaiseen tulokseen (0,87 euroa ilman kertaluonteisia eriä). Investointien määrän odotetaan olevan alle 100 milj. euroa.

### **Osinkoehdotus**

Huhtamäki Oyj:n jakokelpoinen oma pääoma 31.12.2011 oli 855 milj. euroa. Yhtiön hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle osinkoa jaettavaksi 0,46 euroa (0,44 euroa) osakkeelta, yhteensä 47 milj. euroa.

### **Varsinainen yhtiökokous vuonna 2012**

Huhtamäki Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 24.4.2012 kello 13.00 alkaen Helsingissä Finlandia-talossa, osoitteessa Mannerheimintie 13 e.

### **Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement)**

Hallituksen toimintakertomuksen yhteydessä on annettu erillinen selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

# Konsernitilinpäätös 2011

## Konsernin tuloslaskelma (IFRS)

milj. euroa	Liite	2011	%	2010	%
<b>JATKUVAT TOIMINNOT</b>					
<b>Liikevaihto</b>	<b>1</b>	<b>2 043,6</b>	<b>100,0</b>	<b>1 951,8</b>	<b>100,0</b>
Hankinnan ja valmistuksen kulut	4	-1 735,1		-1 631,9	
<b>Bruttokate</b>		<b>308,5</b>	<b>15,1</b>	<b>319,9</b>	<b>16,4</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	5	19,6		22,0	
Myyntin ja markkinoinnin kulut	4	-67,5		-70,1	
Tutkimus ja kehitys		-16,2		-16,3	
Hallinnon kulut		-108,9		-111,9	
Liiketoiminnan muut kulut	6	-14,9		-9,3	
		<b>-187,9</b>		<b>-185,6</b>	
<b>Liiketulos</b>	<b>7, 8</b>	<b>120,6</b>	<b>5,9</b>	<b>134,3</b>	<b>6,9</b>
Rahoitustuotot	9	5,7		5,7	
Rahoituskulut	9	-21,8		-19,9	
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		0,7		0,6	
<b>Tulos ennen veroja</b>		<b>105,2</b>	<b>5,1</b>	<b>120,7</b>	<b>6,2</b>
Tuloverot	10	-13,5		-16,2	
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>		<b>91,7</b>	<b>4,5</b>	<b>104,5</b>	<b>5,4</b>
<b>Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,2</b>	<b>0,5</b>
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>91,7</b>	<b>4,5</b>	<b>114,7</b>	<b>5,9</b>
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille		88,2		111,1	
Määräysvallattomille omistajille		3,5		3,6	

### EUR

Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	11	0,80		0,92	
Lopetettujen toimintojen tilikauden tuloksen osakekohtainen tulos		-		0,10	
Emoyhtiön omistajille kuuluva osakekohtainen tulos		0,80		1,02	
Laimennusvaikutuksella oikaistu:					
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot		0,80		0,92	
Lopetettujen toimintojen tilikauden tuloksen osakekohtainen tulos		-		0,10	
Emoyhtiön omistajille kuuluva osakekohtainen tulos		0,80		1,02	

### KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA (IFRS)

milj. euroa	Liite	2011	2010
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>91,7</b>	<b>114,7</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>			
Muuntoerot		-0,6	32,8
Arvonmuutos- ja muut rahastot	24	-3,1	1,9
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		0,5	-0,5
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		<b>-3,2</b>	<b>34,2</b>
<b>Laaja tulos</b>		<b>88,5</b>	<b>148,9</b>
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		85,0	145,3
Määräysvallattomille omistajille		3,5	3,6



# Konsernitase (IFRS)

## VARAT

milj. euroa	Liite	2011	%	2010	%
<b>Pitkäaikaiset varat</b>					
Liikearvo	12	423,7		400,8	
Muut aineettomat hyödykkeet	12	26,2		26,7	
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	13	645,5		614,8	
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	14	3,6		3,1	
Myytavissä olevat sijoitukset	16	1,3		1,2	
Pitkäaikaiset rahoitussaamiset	17	14,4		11,9	
Laskennalliset verosaamiset	18	15,7		13,0	
Eläkesaatavat	19	63,0		61,3	
Muut saamiset		4,8		4,5	
		<b>1 198,2</b>	<b>62,7</b>	<b>1 137,3</b>	<b>61,0</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>					
Vaihto-omaisuus	20	289,0		265,2	
Lyhytaikaiset rahoitussaamiset	17	8,9		35,4	
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		2,3		3,4	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	21	342,2		305,1	
Rahavarat	22	69,0		118,7	
		<b>711,4</b>	<b>37,3</b>	<b>727,8</b>	<b>39,0</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>1 909,6</b>	<b>100,0</b>	<b>1 865,1</b>	<b>100,0</b>

## OMA PÄÄOMA JA VELAT

milj. euroa	Liite	2011	%	2010	%
Osakepääoma	23	360,6		360,6	
Ylikursssirahasto		106,8		106,8	
Omat osakkeet	24	-42,2		-44,4	
Muuntoerot	24	-97,8		-97,2	
Arvonmuutosrahastot	24	-5,4		-2,9	
Voittovarot		460,1		426,0	
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva pääoma</b>		<b>782,1</b>	<b>41,0</b>	<b>748,9</b>	<b>40,1</b>
Määräysvallattomien omistajien osuus		22,9		24,8	
Oman pääoman ehtoinen laina	24	-		75,0	
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>805,0</b>	<b>42,2</b>	<b>848,7</b>	<b>45,5</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>					
Korolliset velat	25	260,8		283,0	
Laskennalliset verovelat	18	61,5		51,7	
Eläkevelvoitteet	19	97,0		101,7	
Varaukset	26	46,7		47,5	
Muut pitkäaikaiset velat		4,1		4,5	
		<b>470,1</b>	<b>24,6</b>	<b>488,4</b>	<b>26,2</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>					
Korolliset velat					
Pitkäaikaisten lainojen seuraavan vuoden lyhennykset	25	82,5		61,4	
Lyhytaikaiset lainat	25	142,4		91,5	
Varaukset	26	13,2		2,5	
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		6,8		8,8	
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	27	389,6		363,8	
		<b>634,5</b>	<b>33,1</b>	<b>528,0</b>	<b>28,3</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>1 104,6</b>	<b>57,8</b>	<b>1 016,4</b>	<b>54,5</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>1 909,6</b>	<b>100,0</b>	<b>1 865,1</b>	<b>100,0</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)

milj. euroa	2011	2010
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>91,7</b>	<b>114,7</b>
Oikaisut	115,6	102,0
Poistot	76,3	81,2
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	-0,7	-0,6
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot	-0,1	-2,2
Rahoitustuotot ja -kulut	16,4	14,2
Tuloverot	13,5	16,5
Muut oikaisut	10,2	-7,1
Vaihto-omaisuuden muutos	-8,3	-32,1
Korottomien saamisten muutos	-41,7	-3,6
Korottomien velkojen muutos	14,4	24,3
Saadut osingot	0,9	0,5
Saadut korot	2,6	5,3
Maksetut korot	-18,1	-12,8
Muut rahoituserät	-1,5	-0,4
Maksetut verot	-9,4	-6,6
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>146,2</b>	<b>191,3</b>
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-82,2	-85,8
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot	0,9	7,4
Tytäryhtiöiden hankinta	-51,4	-
Tytäryhtiöiden myynnit	-	52,0
Pitkäaikaisten lainasaamisten vähennys	0,4	12,8
Pitkäaikaisten lainasaamisten lisäys	-2,8	-12,6
Lyhytaikaisten lainasaamisten vähennys	34,5	6,4
Lyhytaikaisten lainasaamisten lisäys	-9,1	-18,8
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-109,7</b>	<b>-38,6</b>
Pitkäaikaisten lainojen nostot	215,5	274,2
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-235,0	-288,4
Lyhytaikaisten lainojen nostot	1 337,9	1 154,6
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1 277,5	-1 195,6
Maksetut osingot	-44,6	-38,4
Oman pääoman ehtoisen lainan takaisinlunastus	-75,0	-
Oman pääoman ehtoisen lainan korot	-7,9	-7,9
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-86,6</b>	<b>-101,5</b>
<b>Rahavirtojen muutos</b>	<b>-49,7</b>	<b>54,7</b>
Rahavirrasta johtuva	-50,1	51,2
Valuuttakurssivaikutus	0,4	3,5
Rahavarat tilikauden alussa	118,7	64,0
Rahavarat tilikauden lopussa	69,0	118,7

# Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

## Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osak- keet	Muunto- erot	Arvon- muutos ja muut rahastot	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Oman pää- oman ehtoisen laina	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2010</b>	<b>360,6</b>	<b>106,8</b>	<b>-46,5</b>	<b>-130,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>362,5</b>	<b>649,1</b>	<b>20,2</b>	<b>75,0</b>	<b>744,3</b>
Osingonjako						-38,5	-38,5			-38,5
Osakeperusteiset maksut			2,1			-0,1	2,0			2,0
Oman pääoman ehtoisen lainan korot						-7,9	-7,9			-7,9
Tilikauden laaja tulos				32,8	1,4	111,1	145,3	3,6		148,9
Muut muutokset						-1,1	-1,1	1,0		-0,1
<b>Oma pääoma 31.12.2010</b>	<b>360,6</b>	<b>106,8</b>	<b>-44,4</b>	<b>-97,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>426,0</b>	<b>748,9</b>	<b>24,8</b>	<b>75,0</b>	<b>848,7</b>
Osingonjako						-44,6	-44,6			-44,6
Osakeperusteiset maksut			2,2			-0,2	2,0			2,0
Oman pääoman ehtoisen lainan takaisinlunastus									-75,0	-75,0
Oman pääoman ehtoisen lainan korot						-7,9	-7,9			-7,9
Tilikauden laaja tulos				-0,6	-2,5	88,1	85,0	3,5		88,5
Muut muutokset						-1,3	-1,3	-5,4		-6,7
<b>Oma pääoma 31.12.2011</b>	<b>360,6</b>	<b>106,8</b>	<b>-42,2</b>	<b>-97,8</b>	<b>-5,4</b>	<b>460,1</b>	<b>782,1</b>	<b>22,9</b>	<b>-</b>	<b>805,0</b>

# Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

## Päätoiminnot

Huhtamäki-konserni on johtava kuluttaja- ja erikoispakkausten valmistaja, jolla on toimintaa 31 maassa. Toiminnan ydinalueet ja osaaminen ovat jousto-, paperi- ja kuitupakkausten sekä kalvojen valmistus. Huhtamäen valikoimiin kuuluu standardituotteita, räätälöityjä tuotteita sekä kokonaispakkausjärjestelmiä ja -ratkaisuja. Tärkeimmät asiakkaat ovat ruokien ja juomien valmistajat, muiden päivittäistavaroiden valmistajat, ravitsemusala, tuoretuotteiden pakkaajat sekä vähittäismyymälät.

Konsernin emoyhtiö Huhtamäki Oyj on noteerattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä, yhtiön kotipaikka on Espoossa ja sen rekisteröity osoite on Keilaranta 10, 02150 Espoo.

Huhtamäki Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 14.2.2012 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi.

## Yleistä

Huhtamäen konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2011 voimassa olleita IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisia ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n (EY) N:o 1606/2002 säädetyntä menettelyntä mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksyttävistä standardeista ja tulkintoista.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuunottamatta myytävissä olevia sijoituksia, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja, johdannaisoimuksia, suojauskohteita käyvän arvon suojauksessa ja käteisvaroina suoritettavia osakeperusteisia liiketoimia, jotka on arvostettu käypään arvoon. Tilinpäätöstiedot esitetään miljoonina euroina.

Konserni on soveltanut 1.1.2011 alkaen seuraavia uudistettuja standardeja:

- IFRIC 19 Rahoitusvelkojen kuolettaminen oman pääoman ehtoisilla instrumenteilla (voimassa 1.7.2010 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Tulkinta selventää tilanteita, joissa lasketaan liikkeelle oman pääoman ehtoisia instrumentteja velkojalle kuolettamaan rahoitusvelkoja. Tulkinnalla ei ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- Muutos tulkintaan IFRIC 14 Etukäteen suoritettujen vähimmäisrahoitukseen perustuvat maksut (voimassa 1.1.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos sallii yhtiön esittävän taseen varoina etukäteen suoritettuja vähimmäisrahastointivaatimukseen perustuvia maksuja. Muutoksella ei ole ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- Uudistettu IAS 24 Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä (voimassa 1.1.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos täsmentää lähipiirin määritelmää ja muuttaa julkiseen valtaan sidoksissa olevien yhteisöjen liitetietovaatimuksia.
- IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (toukokuu 2010). Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta eivät ole merkittäviä tilinpäätöksen kannalta.

## Konsolidointiperiaatteet

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

Tytäryhtiöt sisällytetään tilinpäätökseen hankintameno menetelmää käyttäen, jonka mukaan luovutettu vastike ja hankitun yhtiön yksilöitävissä olevat varat ja velat arvostetaan käypiin arvoihin hankintahetkellä ja jäljelle jäänyt osuus vastikkeen ja hankitun omaisuuden erotuksesta on liikearvoa. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluksi. Mahdollinen ehdollinen lisäkauppahinta on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä ja se on luokiteltu joko velaksi tai omaksi pääomaksi. Velaksi luokiteltu lisäkauppahinta arvostetaan käypään arvoon jokaisen raportointikauden päättymispäivänä ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Omaksi pääomaksi luokiteltua lisäkauppahintaa ei arvosteta uudelleen. Ennen 1.1.2010 tapahtuneet hankinnat on käsitelty hankintahetkellä voimassa olleiden säännösten mukaisesti.

Tilikauden aikana hankitut tytäryhtiöt sisältyvät konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien ja myydyt myyntihetken saakka.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat, realisoitumatotat katteet sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Tilikauden voiton ja tappion jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään erillisessä tuloslaskelmassa ja laajan tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään laajan tuloslaskelman yhteydessä. Laaja tulos kohdistetaan emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille, vaikka tämä johtaisi siihen, että määräysvallattomien omistajien osuudesta tulisi negatiivinen. Määräysvallattomien omistajien osuus esitetään myös omana eränään osana omaa pääomaa.

Osakkuusyhtiöt, joissa konsernin omistama osuus äänimäärästä on 20–50 prosenttia ja joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa, on konsolidoitu pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Jos konsernin osuus osakkuusyhtiön tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon ja sen ylittävät tappioita ei huomioida, ellei konsernilla ole veloitteita osakkuusyhtiöihin liittyen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyhtiöiden tilikauden tuloksesta on esitetty omana eränään liikevoiton jälkeen. Vastaavasti konsernin osuus laajan tuloksen eriin kirjatuista muutoksista on kirjattu konsernin muihin laajan tuloksen eriin.

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

## Ulkomaan valuutan määräiset erät

Ulkomaan valuutan määräiset liiketapahtumat merkitään toimintavaihtavuuksien määräisinä käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Käytännössä kuukauden aikaisiin liiketapahtumiin käytetään usein kurssia, joka vas-





taa likimain tapahtumapäivän kurssia. Tilinpäätöshetkellä monetaraiset saamiset ja velat muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Muuntamisesta syntyneet kurssierot kirjataan tuloslaskelmaan. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle. Valuuttamääräisten lainojen kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin lukuunottamatta niiden lainojen kurssieroja, jotka on määritetty suojaamaan ulkomaista nettoinvestointia ja ovat siinä tehokkaita. Näiden osalta kurssierot on kirjattu laajan tuloslaskelman muuntoeroihin.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi tilikauden keskikurssin mukaan ja taseet tilinpäätöspäivän kurssin mukaan. Kurssiero, joka johtuu tuloslaskelmaerien muuntamisesta keskikurssin mukaan ja tase-erien muuntamisesta tilinpäätöspäivän kurssin mukaan, on kirjattu laajan tuloslaskelman muuntoeroihin.

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

## Rahoitusinstrumentit

Rahoitusvarat on luokiteltu IAS 39 perusteella seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattavat varat, myytävissä olevat rahoitusvarat ja lainat sekä muut saamiset ja muut velat.

Käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattaviin varoihin kuuluvat tilivarat ja muut lyhytaikaiset sijoitukset, kuten esimerkiksi pankkitalletukset ja johdannaiset, jotka eivät täytä IAS 39:n suojauslaskennan ehtoja.

Myytävissä oleviin rahoitusvaroihin luokitellaan noteeratut ja noteeraamattomat osakkeet. Noteeratut osakkeet arvostetaan käypään arvoon, joka on tilinpäätöspäivän markkinahinta. Käyvän arvon muutokset kirjataan laajan tuloksen eriin ja esitetään oman pääoman käyvän arvon rahastossa. Käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan, kun sijoitus myydään tai kun sen arvo on alentunut siten, että sijoituksesta tulee kirjata arvonalentumistappio. Noteeraamattomat osakkeet esitetään hankintahintaan, koska niiden käypiä arvoja ei ole luotettavasti saatavilla.

Lainoihin ja muihin saamsiin luokitellaan johdannaisvaroihin kuuluttomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Tähän erään kuuluvat myynti- ja muut saamiset. Myynti- ja muut saamiset kirjataan alkuperäisen arvon mukaisesti. Myyntisaamisten arvonalentumistappioista kirjataan varaus, kun on olemassa objektiivista näyttöä, että saamista ei saada perityksi täysimääräisenä. Kun arvonalentumistappio on lopullinen, se kirjataan varausta vastaan.

Korolliset velat luokitellaan muihin velkoihin. Korolliset velat ovat yrityksen liikkeellelaskemia lainoja ja pankkilainoja ja ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoön käyttäen efektiivisen koron menetelmää.

Johdannaisinstrumentit on arvostettu käypään arvoon. Konserni soveltaa suojauslaskentaa tiettyihin koronvaihtosopimuksiin ja valuuttatermiineihin, jotka täyttävät IAS 39:ssä määritellyt suojauslaskennan

ehdot. Suojatun rahavirran täytyy olla todennäköinen ja rahavirran täytyy viime kädessä vaikuttaa tuloslaskelmaan. Suojan täytyy olla tehokas sekä etu- että jälkikäteen tarkasteltaessa. Niiden suojien osalta, jotka täyttävät suojauslaskennan ehdot, kirjataan suojien käyvän arvon muutoksen tehokas osa laajan tuloksen eriin ja mahdollinen jäljelle jäävä tehoton osa tulosvaikuttavasti. Kumulatiivinen käyvän arvon muutos, joka on kirjattu laajaan tuloslaskelmaan, kirjataan tulosvaikuttavasti sillä hetkellä, kun ennakoitu rahavirta kirjataan tuloslaskelmaan. Joissakin tapauksissa suojatun erän ollessa kiinteä sitoumus, kirjataan omaan pääomaan kirjattu suojan kumulatiivinen käyvän arvon muutos pois omasta pääomasta ja sisällytetään kyseisen omaisuuserän tai velan kirjanpitoarvoon.

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

Konserni soveltaa suojauslaskentaa valuuttatermiineihin ja valuuttamääräisiin lainoihin, jotka suojaavat ulkomaisiin yksiköihin tehtyjä valuuttamääräisiä nettosijoituksia. Suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokset kirjataan laajan tuloksen muuntoeroihin jos suojauslaskennan ehdot täyttyvät. Jos ulkomainen yksikkö myydään tai puretaan, kirjataan omaan pääomaan kirjatut suojausinstrumenttien kumulatiiviset käyvän arvon muutokset tulosvaikuttavasti myynti- tai purkuhetkellä.

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

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

## Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Yritysten hankinnasta syntynyt liikearvo muodostuu luovutetun vastikkeen sekä hankittujen käypiin arvoihin arvostettujen yksilöitävissä olevien nettovarojen erotuksena. Liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille ja liikearvosta ei kirjata poistoja vaan se testataan vuosittain arvonalentumisten varalta. Osakkuusyriyten osalta liikearvo sisällytetään osakkuusyriyksen investoinnin arvoon. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoön vähennettynä arvonalennuksilla.

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

Ostetut päästöoikeudet kirjataan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä hankintahintaan. Ilmaiseksi saadut päästöoikeudet merkitään alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä niiden saantihetken käypään

arvoon taseeseen. Tämän jälkeen päästöoikeudet arvostetaan niiden jäljellä olevaan hankintamenuon. Päästöoikeuksia, joilla käydään kauppaa aktiivisilla markkinoilla, ei poisteta, koska niiden jäännösarvon katsotaan vastaavan alkuperäistä kirjaamisarvoa. Päästöoikeudet kirjataan taseesta niiden luovutushetkellä, jolloin toteutuneet päästöt on selvitetty.

Muiden aineettomien hyödykkeiden poistoajat (v):

aineettomat oikeudet	enintään 20
ohjelmistot	3–8
asiakassuhteet	7

Muihin aineettomiin hyödykkeisiin liittyvät myöhemmin toteutuvat menot aktivoidaan vain siinä tapauksessa, jos niiden vaikutuksesta yritykselle koitua taloudellinen hyöty lisääntyy yli alunperin arvioidun suoritusastan. Muussa tapauksessa menot kirjataan kuluksi niiden syntymishetkellä.

## Tutkimus ja kehitys

Tutkimusmenot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan sillä tilikaudella jonka aikana ne ovat syntyneet. Uusien tuotteiden ja prosessien kehittämismenot aktivoidaan taseeseen siitä lähtien, kun tuotteesta odotetaan saatavan taloudellista hyötyä ja konsernilla on aikomus ja resurssit saattaa kehitystyö loppuun. Aiemmin kuluksi kirjattuja kehittämismenoja ei aktivoida enää myöhemmin.

## Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

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

Kun käyttöomaisuushyödykkeen erillisenä hyödykkeenä käsitelty osa uusitaan, uuteen osaan liittyvät kulut aktivoidaan. Näin tehdään myös merkittävien tarkastus- ja huoltotoimien osalta. Muut myöhemmin syntyvät menot aktivoidaan vain silloin, kun ne lisäävät hyödykkeestä yritykselle koituvaa taloudellista hyötyä. Kaikki muut kulut, kuten normaalit huolto- ja korjaustoimenpiteet, kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi niiden syntymishetkellä. ehdot täyttävän käyttöomaisuushyödykkeen hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi johtuvat vieraan pääoman menot aktivoidaan osaksi hankintamenua.

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

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoajat (v):

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

Myytävänä oleviksi luokitellut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan hankintahintaan tai sitä alempana käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuville menoilla. Näiden käyttöomaisuushyödykkeiden poistaminen lopetetaan luokitteluhetkellä.

Käyttöomaisuushyödykkeiden myynnistä tai luovutuksesta syntyvät voitot tai tappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

## Arvonalentumiset

Omaisuserien kirjanpitoarvoja arvioidaan tilinpäätöshetkellä mahdollisten arvonalentumisen viitteiden havaitsemiseksi. Jos viitteitä havaitaan, arvio omaisuserästä kerrytettävissä olevasta rahamäärästä määritetään. Arvonalentumistappio kirjataan, jos omaisuserän tai rahavirtaa tuottavan yksikön tasearvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumistappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

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

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

Tilinpäätöshetkellä arvioidaan onko viitteitä siitä, että onko aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sekä muihin aineettomiin hyödykkeisiin paitsi liikearvoon aikaisempina kausina tehty arvonalentumistappio aiheellinen. Arvonalentumistappio peruutetaan, jos omaisuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää määritettäessä käytetyissä arvioissa on tapahtunut muutos. Arvonalentumistappio peruutetaan korkeintaan siihen määrään asti, joka omaisuserälle olisi määritetty kirjanpitoarvoksi (poistoilla vähennettynä), jos siitä ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu arvonalentumistappiota. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruuteta.

## Vuokrasopimukset

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

IAS 17-standardin mukaiset rahoitusleasing-sopimukset on merkitty taseeseen ja arvostetaan määrään, joka on yhtä suuri kuin hyödykkeen käypä arvo sopimuksen alkamisajankohdalla, tai sitä alempana vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Rahoitusleasing-sopimuksilla hankituista hyödykkeistä tehdään suunnitelman mukaiset poistot ja kirjataan mahdolliset arvonalentumistappiot. Poistot tehdään konsernin käyttöomaisuushyödykkeiden poistoajkojen mukaisesti, tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan aikana.

Konserni on solminut ostosopimuksia, joihin sisältyy vuokrasopimuskomponentti. Näiden sopimusten vuokrasopimusosuuteen sovelletaan IAS 17:n vaatimuksia. Sopimusten muihin osatekijöihin sovelletaan niitä koskevia IFRS-standardia.

## Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenuon tai sitä alempana nettorealisointiarvoon. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty



arvioitua valmiiksi saattamisesta johtuvat menot sekä arvioitua myynnin toteutumiseksi välttämättömät menot. Vaihto-omaisuuden arvo on määritetty FIFO-menetelmää käyttäen ja se sisältää kaikki hankinnasta aiheutuneet välittömät menot sekä muut välilliset kohdistettavat menot.

Valmistetun vaihto-omaisuuden hankintamenoona luetaan materiaalien ostomenon, välittömän työn ja muiden välittömien menojen lisäksi myös osuus tuotannon yleiskustannuksista, mutta ei myynnin tai rahoituksen kustannuksia.

### Eläkejärjestelmät

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

Maksupohjaisissa järjestelyissä konserni suorittaa kiinteitä maksuja erillisille yhtiöille. Konsernilla ei ole oikeudellista eikä tosiasiallista velvoitetta lisämaksujen suorittamiseen, mikäli maksujen saaja ei pysty suoriutumaan kyseisten eläke-etuuksien maksamisesta. Kaikki järjestelyt, jotka eivät täytä näitä ehtoja ovat etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä. Maksupohjaisista eläkejärjestelyistä suoritettavat maksut kirjataan kuluksi sen tilikauden tuloslaskelmaan, johon ne kohdistuvat.

Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen veloitteiden nykyarvo on määritetty ennakoituun etuus oikeusyksikköön perustuvalla menetelmällä vuosittain auktorisoitujen vakuutusmatemaattikkojen suorittamien laskelmien perusteella. Eläkeveloitteen nykyarvoa laskettaessa käytetään yritysten liikkeelle laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen markkinatuottoa. Joukkovelkakirjalainojen maturiteetti vastaa olennaisilta osin eläkevastuun maturiteettia. Taseeseen kirjattavan eläkeveloitteen nykyarvosta vähennetään eläkejärjestelyyn kuuluvat varat tilinpäätöspäivän käypään arvoon arvostettuna sekä kirjaamattomien vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden osuus sekä takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot.

Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan järjestelyyn osallistuvien työntekijöiden keskimääräisen jäljellä olevan työajan aikana, siiltä osin kuin se ylittää 10 % järjestelyn etuuspohjaisen eläkeveloitteiden nykyarvosta tai tätä suuremmasta järjestelyyn kuuluvien varojen käyvästä arvosta.

Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Mikäli kulut vapaakirjautuvat tietyn ajanjakson kuluessa, menot kirjataan kuluksi tasaerinä aikana, jonka kuluessa ne vapaakirjautuvat.

### Osakeperusteiset maksut

Konsernilla on kannustinjärjestelyjä, jotka maksetaan joko oman pääoman ehtoisina instrumentteina tai käteisvaroina. Myönnettyjen oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo kirjataan henkilöstökuluihin ja vastaava lisäys omaan pääomaan. Käteisvaroina maksettavat järjestelyt arvostetaan käypään arvoon tilinpäätöksessä ja velan käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Optioiden käypä arvo määritetään myöntämispäivänä ja se jaksotetaan ajanjaksolle, jonka aikana työntekijä saa täyden omistusoikeuden optioihin. Myönnettyjen optioiden käypä arvo määritellään Black-Scholes -mallin avulla, joka huomioi myöntämishetken option hinnoitteluun vaikuttavat markkinaehdot. Lisäksi optioiden osalta arvioidaan myöntämishetkellä lopullisesti toteutuvien optioiden määrä ja todennäköinen voimassaoloaika osaksi etuisuuden kulujaksotamista. Ei-markkinaehtoisten ehtojen (esimerkiksi tietty tuloksen kasvutavoite) vaikutuksia ei sisällytetä oman pääoman ehtoisten instrumenttien arvoon, vaan ne otetaan huomioon lopullisten instrumenttien määrässä. Arvio lopullisesta optioiden määrästä päivitetään

jokaisena tilinpäätöspäivänä ja arvioiden muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Kun optio-oikeuksia käytetään, osakemerkintöjen pohjalta saadut rahasuoritukset kirjataan osakepääomaan (kirjanpidollinen vasta-arvo) ja ylikurssirahastoon.

### Varaukset

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

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

### Tuloverot

Konsernin tuloslaskelman veroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tuloksia vastaavat suoriteperusteiset verot perustuen kunkin yhtiön paikallisen verosäännösten mukaisesti laskettavaan verotettavaan tuloon, sekä aikaisempien tilikausien verojen oikaisu, samoin kuin laskennallisten verojen muutokset. Suoraan omaan pääomaan tai laajaan tuloslaskelmaan kirjattavien erien verovaikutus kirjataan vastaavasti osaksi omaa pääomaa tai laajaa tuloslaskelmaa.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat kirjataan väliaikaisista eroista omaisuus- ja velkaerien verotusarvojen sekä kirjanpitoarvojen väliltä velkamenetelmän mukaisesti. Laskennallista veroa ei kirjata vähennyskelvottomasta liikearvosta ja tytäryritysten jakamattomista voittovaroista siltä osin kun ero ei toteudu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa.

Laskennallista verovelkaa ei myöskään kirjata, kun alun perin kirjataan kirjanpitoon omaisuuserä tai velka, ja kyseinen liiketoimi ei ole yritysten yhteenliittymä, eikä tällaisen erän kirjaaminen kirjanpitoon vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon. Laskennallinen vero on kirjattu tilinpäätöspäivään mennessä säädetyillä verokannoilla.

Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät käyttömajaushyödykkeistä, tilinpäätössiirroista, käyttämättömistä verotuksellisista tappioista, rahoitusinstrumenteista ja etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että se voidaan hyödyntää tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan.

### Oma pääoma, osingot ja omat osakkeet

Konsernin omaan pääomaan kirjataan sellaiset oman pääoman ehtoiset rahoitusinstrumentit, jotka eivät sisällä sopimukseen perustuvaa velvollisuutta luovuttaa rahaa tai muita rahoitusvaroja toiselle yhteisölle eikä vaihtaa rahoitusvaroja tai -velkoja toisen yhteisön kanssa liikkeellelaskijalle epäedullisissa olosuhteissa.

Huhtamäki Oyj:n omia osakkeita hankittaessa niistä maksettu määrä, mukaan lukien hankinnan välittömät kulut, on kirjattu oman pääoman vähennykseksi.

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

### Liikevaihto ja tuloutusperiaatteet

Liikevaihtona esitetään tuotteiden myynnistä saadut tuotot oikaisutuna välillisillä veroilla, alennuksilla ja valuuttamääräisen myynnin kurssieroilla. Tuloutus tapahtuu, kun omistukseen liittyvät riskit ja edut siirtyvät ostajalle. Pääsääntöisesti tuloutus tapahtuu luovutettaessa suorite toimituslausekkeen mukaisesti.

## Avustukset

Valtiolta tai muulta taholta saadut avustukset tuloutetaan tuloslaskelmaan samaan aikaan kulujen kirjauksen kanssa. Käyttöomaisuuden hankintaan liittyvät avustukset kirjataan tuloennakoksi ja tuloutetaan tasaerin omaisuuden taloudellisen käyttöajan aikana. Tällaiset avustukset esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa. Päästöoikeuksiin liittyvät julkiset avustukset jaksotetaan päästöjen syntyminen mukaisesti.

## Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

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

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

## Kertaluonteiset erät

Kertaluonteisina erinä esitetään merkittävät uudelleenjärjestelykulut, merkittävät arvonalentumistappiot ja niiden peruutukset, liiketoimintojen myynteihin ja hankintoihin liittyvät merkittävät voitot ja tappiot sekä aineellisten hyödykkeiden myynteihin liittyvät merkittävät voitot tai tappiot.

## Liikevoitto

Liikevoitolla tarkoitetaan nettosummaa, jossa liikevaihdosta vähennetään myyjien tuotteiden valmistuksesta aiheutuneet kulut, myynnin ja markkinoinnin kulut, tutkimus- ja kehityskulut, hallinnon kulut ja liiketoiminnan muut kulut ja siihen lisätään liiketoiminnan muut tuotot. Kurssierot ja johdannaisten käypien arvojen muutokset sisältyvät liikevoittoon, mikäli ne syntyvät liiketoimintaan liittyvistä eristä, muuten ne kirjataan rahoituseriin.

## Arvioiden käyttö

Laadittaessa konsernitilinpäätöstä kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti, yhtiön johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat kirjattavien varojen, velkojen, tuottojen ja kulujen määrään sekä esitettyihin ehdollisiin eriin. Nämä arviot ja oletukset perustuvat historialliseen kokemukseen ja muihin perusteltavissa oleviin oletuksiin, joiden uskotaan olevan järkeviä olosuhteissa, jotka muodostavat perustan tilinpäätöksen merkittyjen erien arvioinneissa. Mahdolliset arvioiden ja oletusten muutokset kirjataan sillä tilikaudella, jonka aikana arvioita ja oletuksia korjataan. Keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumisesta seuraavan tilikauden aikana liittyvät arvonalentumistestaukseen, eläkevastuiden määrittämiseen, oikeudenkäynti- ja veroriskeihin, uudelleenjärjestelysuunnitelmiin, epäkurantin vaihto-omaisuuden määrään sekä laskennallisten verosaamisten hyödyntämiseen tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan.

Konsernissa testataan vuosittain liikearvo mahdollisen arvonalentumisen varalta. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttöarvoon perustuvien laskelmien avulla. Lisätietoa kerrytettävissä olevan rahamäärän herkkyydestä käytettyjen oletusten muutoksille on annettu liitetietojen kohdassa 11.

## Uudet IAS/IFRS-standardit ja tulkinnat

Uudet julkistetut standardit, muutokset ja tulkinnat, jotka eivät ole vielä voimassa ja joita konserni ei ole vielä soveltanut.

- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit (voimassa 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). IFRS 9 on ensimmäinen vaihe projektia, jonka tarkoituksena on korvata IAS 9 uudella standardilla. Ensimmäinen vaihe vaikuttaa rahoitusvarojen luokitteluun. Konserni määrittelee ensimmäisen vaiheen vaikutuksen yhdessä muiden vaiheiden kanssa.
- Muutos IFRS 7:ään Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot (voimassa 1.7.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos luo lisää läpinäkyvyyttä rahoitusinstrumenttien luovutuksia koskevien liiketoimien esittämiseen. Muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- Muutos IAS 12:een Tuloverot (voimassa 1.1.2012 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksen mukaan sijoituskiinteistöihin ja käypään arvoon arvostettaviin aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin liittyvä laskennallinen vero kertyy omaisuserän myynnistä. Muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- Muutos IAS 1:een Tilinpäätöksen esittäminen (voimassa 1.7.2012 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Keskeisin muutos liittyy laajan tuloksen erien ryhmittelyyn sen mukaan siirretäänkö ne mahdollisesti myöhemmin tulosvaikutteisiksi tiettyjen ehtojen täytyessä. Muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- Muutos IAS 19:ään Työsuhde-etuudet (voimassa 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos edellyttää, että kaikki vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan välittömästi laajan tuloslaskelman eriin eli ns. putkimenetelmästä luovutaan. Muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IFRS 10 Konsernitilinpäätös (voimassa 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi määrittää määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IFRS 11 Yhteisjärjestelyt (voimassa 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardin mukaan yhteisjärjestelyjen kirjanpidollinen käsittely perustuu järjestelyn oikeuksiin ja velvollisuuksiin ennemmin kuin oikeudelliseen muotoon. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Standardin mukaan yhteisyritykset yhdistellään pääomaosuusmenelmää noudattaen eikä aiempi suhteellinen yhdistely ole enää sallittu. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä (voimassa 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi sisältää liitetietovaatimukset koskien erilaisia osuuksia muissa yhteisöissä. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IFRS 13 Käyvän arvon määrittäminen (voimassa 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi sisältää täsmällisen käyvän arvon määritelmän ja vaadittavat liitetiedot. Se kuvaa miten käypä arvo määritetään silloin, kun sen käyttö on vaadittu tai sallittu toisessa standardissa. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IAS 27 (uudistettu 2011) Erillistilinpäätös (voimassa 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Uudistus sisältää erillistilinpäätöstä koskevat vaatimukset. Uudistettua standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IAS 28 (uudistettu 2011) Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä (voimassa 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä. Uudistettua standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## 1. Segmentti-informaatio

Konsernin raportoitavat segmentit ovat strategisia liiketoimintayksiköitä, jotka tuottavat erilaisia tuotteita ja joita johdetaan erillisinä yksikköinä. Konsernin esittämä segmentti-informaatio perustuu johdon sisäiseen raportointiin.

Konsernilla on seuraavat viisi raportoitavaa segmenttiä:

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

**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, Aasiassa sekä Pohjois- ja Etelä-Amerikassa.

**North America:** Segmenttiin kuuluvat Pohjois-Amerikan ja Meksikon kovien kartonki- ja muovipakkausten sekä kuitupakkausten liiketoiminnot. Paikallisille markkinoille toimitetaan Chinet®-kerta-astioita, kartonkisia jäätelöpakkauksia sekä muita kuluttajatuote- ja tarjoilupakkauksia.

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

**Foodservice Europe-Asia-Oceania:** Tarjoilupakkauksiin luokituvia kartonkisia ja muovisia kerta-astioita toimitetaan tarjoilu- palveluyrityksille, pikaruokaravintoloille ja kahviloille. Segmentillä on tuotantoa Euroopassa, Lähi-idässä, Aasiassa ja Oseaniassa.

Konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskevat päätökset perustuvat niiden mahdollisuuteen tuottaa liikevoittoa, operatiivista rahavirtaa ja tuottoa nettovaraille. Johdon näkemyksen mukaan nämä mittarit kuvaavat parhaiten segmenttien tuloksellisuutta. Ylimpänä operatiivisena päätöksentekijänä edellä mainituissa arvioinneissa on toimitusjohtaja.

Segmentin nettovarot sisältävät eriä, jotka ovat suoraan kohdennettavissa tai voidaan perustellusti kohdentaa segmentille. Nettovaroihin kuuluvat aineettomat hyödykkeet (sis. liikearvon), aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, vaihto-omaisuus, myyntisaamiset, siirtosaamiset ja muut saamiset, ostovelat ja siirtovelat. Investoinnit koostuvat useammalla kuin yhdellä tilikaudella käytettävien aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinnoista. Segmenttien välinen hinnoittelu perustuu käypään markkinahintaan.

Muut toiminnot sisältävät Italian kovien muovipakkausten liiketoiminnan, konsernin jakamattomia kuluja ja rojaltituottoja ja niihin liittyviä nettovarvoja. Kohdistamattomat erät sisältävät työsuhde-etuudet, verot, rahoituserät ja sijoitukset osakkuusyhtiöihin.

## Segmentit 2011

milj. euroa	Foodservice						Segmentit yhteensä
	Flexible Packaging	Films	North America	Molded Fiber	Europe-Asia-Oceania		
Liikevaihto	577,4	173,0	529,2	237,4	477,3	1 994,3	
Segmenttien välinen liikevaihto	0,9	4,0	3,1	0,8	5,1	13,9	
Liiketulos*	30,5	8,4	43,5	20,9	22,0	125,3	
Nettovarot	313,7	155,3	425,1	173,8	253,6	1 321,5	
Investoinnit	18,6	7,1	24,0	11,2	20,3	81,2	
Poistot	21,2	6,5	20,2	12,2	14,5	74,6	
RONA, % (12 kk liukuva)	9,3 %	6,2 %	11,2 %	12,0 %	8,9 %	-	
Operatiivinen rahavirta	39,7	-4,3	43,5	18,2	12,7	-	
*sisältää uudelleenjärjestelykuluja	-7,8	-	-	-	-5,7	-13,5	
*sisältää arvonalentumisten palautuksia	-	-	-	-	6,5	6,5	

Ks. liitetiedot 4, 8 ja 13.

## Segmentit 2010

milj. euroa	Foodservice						Segmentit yhteensä
	Flexible Packaging	Films	North America	Molded Fiber	Europe-Asia-Oceania		
Liikevaihto	523,1	159,1	532,4	232,6	447,9	1 895,1	
Segmenttien välinen liikevaihto	1,5	4,6	3,2	0,3	19,7	29,3	
Liiketulos	34,3	10,8	45,4	21,9	24,5	136,9	
Nettovarot	328,2	118,8	369,8	173,1	238,5	1 228,4	
Investoinnit	12,8	7,5	22,3	15,8	18,6	77,0	
Poistot	19,5	5,9	19,2	12,5	20,3	77,4	
RONA, % (12 kk liukuva)	10,7 %	9,1 %	11,9 %	12,7 %	10,6 %	-	
Operatiivinen rahavirta	34,6	5,7	59,0	23,1	21,8	-	

## Täsmäytyslaskelmat

### Liikevaihto

milj. euroa	2011	2010
Raportoitavien segmenttien liikevaihto	1 994,3	1 895,1
Segmenttien välinen liikevaihto	13,9	29,3
Muiden toimintojen liikevaihto	51,9	59,9
Sisäisen liikevaihdon eliminointi	-16,5	-32,5
<b>Jatkuvien toimintojen liikevaihto</b>	<b>2 043,6</b>	<b>1 951,8</b>

### Tulos

milj. euroa	2011	2010
Raportoitavien segmenttien liiketulos	125,3	136,9
Muiden toimintojen liiketulos	-4,7	-2,6
Rahoituskulut - netto	-16,1	-14,2
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,7	0,6
<b>Jatkuvien toimintojen tulos ennen veroja</b>	<b>105,2</b>	<b>120,7</b>

### Varat

milj. euroa	2011	2010
Raportoitavien segmenttien varat	1 671,2	1 556,0
Muiden toimintojen varat	60,6	60,8
Segmenteille kohdistamattomat varat	177,8	248,3
<b>Konsernin varat yhteensä</b>	<b>1 909,6</b>	<b>1 865,1</b>

### Velat

milj. euroa	2011	2010
Raportoitavien segmenttien velat	349,6	327,6
Muiden toimintojen velat	36,3	33,0
Segmenteille kohdistamattomat velat	718,7	655,8
<b>Konsernin velat yhteensä</b>	<b>1 104,6</b>	<b>1 016,4</b>





## Maantieteelliset tiedot

Maantieteellisissä tiedoissa liikevaihto ulkoisilta asiakkailta esitetään myyvän yksikön sijainnin mukaan. Varat esitetään niiden maantieteellisen sijainnin mukaan.

Kauden pitkäaikaiset varat on esitetty ilman rahoitusinstrumentteja, laskennallisia verosaamia, työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuusjärjestelyihin liittyviä varoja ja vakuutussopimuksista syntyviä oikeuksia.

### 2011

milj. euroa	Jatkuvien toimintojen liikevaihto ulkoisilta asiakkailta	Pitkäaikaiset varat
Yhdysvallat	553,1	391,8
Saksa	537,6	223,5
Intia	121,0	50,3
Iso-Britannia	90,0	40,7
Australia	83,4	34,0
Thaimaa	71,0	42,2
Alankomaat	60,7	37,4
Venäjä	56,3	23,3
Muu maat	470,5	255,8
<b>Yhteensä</b>	<b>2 043,6</b>	<b>1 099,0</b>

### 2010

milj. euroa	Jatkuvien toimintojen liikevaihto ulkoisilta asiakkailta	Pitkäaikaiset varat
Yhdysvallat	554,9	347,8
Saksa	487,5	229,0
Intia	116,1	52,9
Iso-Britannia	87,2	33,5
Australia	78,9	33,6
Thaimaa	61,9	38,8
Alankomaat	60,4	38,2
Venäjä	48,4	24,5
Muu maat	456,5	247,1
<b>Yhteensä</b>	<b>1 951,8</b>	<b>1 045,4</b>

## 2. Liiketoimintojen yhdistäminen

11. elokuuta 2011 Huhtamäki Oyj ja sen tytäryhtiö sopivat ostavansa brasilialaisen hygieniakalvojen valmistajan Prisma Pack Indústria de Filmes Técnicos e Embalagens Ltda:n koko osakekannan. Yritysosto on tärkeä askel Huhtamäen kasvustrategian toteuttamisessa ja vahvisti merkittävästi Films-segmentin asemaa sekä maantieteellisesti että hygieniakalvojen kasvavilla maailman markkinoilla. Kauppa saatettiin päätökseen 31. elokuuta 2011. Liikearvon odotetaan olevan verotuksessa vähennyskelpoton.

1. syyskuuta 2011 Huhtamäki Oyj:n yhdysvaltalainen tytäryhtiö, Huhtamäki, Inc. hankki yhdysvaltalaisen taivekartonkipakkausvalmistaja Paris Packaging, Inc.:n liiketoiminnan. Yritysostolla konserni jatkoi kannattavan kasvun strategiansa toteuttamista ja vahvisti

merkittävästi asemaansa Pohjois-Amerikan tarjoilu- ja kuluttajapakkausmarkkinoilla. Liikearvon odotetaan olevan verotuksessa vähennyskelpoista.

1. joulukuuta 2011 Huhtamäki Oyj:n yhdysvaltalainen tytäryhtiö Huhtamäki Inc. hankki yhdysvaltalaisen taivekartonkipakkausvalmistaja Ample Industries, Inc.:n liiketoiminnan. Yritysostolla konserni vahvisti edelleen asemaansa Pohjois-Amerikan tarjoilupakkausmarkkinoilla. Liikearvon odotetaan olevan verotuksessa vähennyskelpoista.

Hankittujen liiketoimintojen käteisellä maksetut kauppahinnat olivat yhteensä 51,4 milj. euroa. Konserni on kirjannut yhteensä 2,1 milj. euron edestä palkkioita liittyen neuvonta- yms. palveluihin. Palkkiot sisältyvät konsernituloslaskelman erään Liiketoiminnan muut kulut.

Hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen arvot hankintahetkellä olivat seuraavat:

### Maksettu vastike

milj. euroa	Liite	Kirjatut arvot
Sopimuksiin perustuvat asiakassuhteet	12	3,9
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	13	22,7
Vaihto-omaisuus	20	14,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset		15,2
Rahavarat		0,2
<b>Varat yhteensä</b>		<b>56,0</b>
Laskennalliset verovelat	18	-0,1
Lainat	17	-10,0
Ostovelat ja muut velat	26, 27	-14,7
<b>Velat yhteensä</b>		<b>-24,8</b>
<b>Nettovarallisuus yhteensä</b>		<b>31,2</b>
Liikearvo	12	20,2
Vastike		51,4

### Hankinnan rahavirtavaikutus

milj. euroa	
Kauppahinta, rahana maksettu	51,4
Hankinnan kohteen rahavarat	0,2
Hankintaan liittyvät kulut	2,1
<b>Nettorahavirtavaikutus hankinnasta</b>	<b>53,7</b>

Hankittujen liiketoimintojen liikevaihto, hankintahetkestä lähtien 28,8 milj. euroa ja tilikauden tulos -1,3 milj. euroa, sisältyy konsernin vuoden 2011 laajaan tuloslaskelmaan. Konsernin liikevaihto vuonna 2011 olisi ollut 2 142,7 milj. euroa ja tilikauden tulos 93,0 milj. euroa, jos tilikauden aikana toteutuneet liiketoimintojen hankinnat olisi yhdistetty konsernitilinpäätökseen tilikauden 2011 alusta lähtien.

## 3. Lopetetut liiketoiminnot

Vuonna 2011 konserni ei ole luovuttanut liiketoimintoja eikä sillä ole tilinpäätöshetkellä omaisuuseriä, jotka täyttävät myytävänä olevan omaisuuserän edellytykset. Vuonna 2010 konserni myi Euroopan koviin muovipakkausten liiketoiminnan Island Acquisitions S.á r.l.:lle, joka kuuluu samaan konserniin Sun European Partners, LLP:n kanssa. Myytujen toimintojen tulos ja osuus rahavirroista olivat seuraavat:

milj. euroa	2011	2010
<b>Lopetettujen toimintojen tulos:</b>		
Liikevaihto	-	154,7
Kulut	-	-142,2
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-</b>	<b>12,5</b>
Tuloverot	-	-0,3
<b>Tulos verojen jälkeen</b>	<b>-</b>	<b>12,2</b>
Lopetettujen toimintojen myyntitulos	-	-2,0
<b>Lopetettujen toimintojen tilikauden tulos</b>	<b>-</b>	<b>10,2</b>
<b>milj. euroa</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Lopetettujen liiketoimintojen rahavirrat:		
Liiketoiminnan rahavirta	-	3,4
Investointien rahavirta	-	-6,4
<b>Rahavirrat yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>3,0</b>

Rahoituksen rahavirtaa ei voida esittää, koska yksiköillä ei ollut konsernin ulkopuolista rahoitusta.

## 4. Uudelleenjärjestelykulut

Uudelleenjärjestelykulut liittyvät vuoden aikana päätettyihin uudelleenjärjestelyohjelmiin. Konserni tehostaa joustopakkausten valmistusverkostoa ja päätti sulkea New Lynnissä, Uudessa-Seelannissa sijaitsevan tappiollisen tuotantolaitoksen. Sulkeminen koskee noin 135 työntekijää. Tuotanto tullaan siirtämään konsernin muihin joustopakkausyksiköihin, pääosin Intiaan, Thaimaahan ja Vietnamiin. Muovipakkausyksikössä Alfissa, Saksassa aloitettiin kustannussääs-

töihin tähtäävät neuvottelut yksikön kannattavuuden parantamiseksi. Neuvottelut koskevat noin 100 työntekijää. Uudelleenjärjestelytoimenpiteet odotetaan saatavan päätökseen vuoden 2012 aikana.

Uudelleenjärjestelykulut muodostuvat henkilöstön vähennyksistä sekä tuotantohyödykkeiden alaskirjauksesta. Uudelleenjärjestelyohjelman kustannukset sisältyvät liikevoittoon eri toimintojen mukaisesti jaoteltuna seuraavasti:

milj. euroa	2011	2010
Hankinnan ja valmistuksen kulut	11,3	-
Myyntin ja markkinoinnin kulut	1,1	-
Hallinnon kulut	1,1	-
<b>Yhteensä</b>	<b>13,5</b>	<b>-</b>

Ks. liitetieto 1.

## 5. Liiketoiminnan muut tuotot

milj. euroa	2011	2010
Lisenssimaksut	7,4	7,0
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	0,4	3,3
Vuokratuotot	2,4	0,9
Muut	9,4	10,8
<b>Yhteensä</b>	<b>19,6</b>	<b>22,0</b>

## 6. Liiketoiminnan muut kulut

milj. euroa	2011	2010
Muiden aineettomien hyödykkeiden poistot	5,6	6,1
Strategisten projektien kulut	5,0	-
Muut	4,3	3,2
<b>Yhteensä</b>	<b>14,9</b>	<b>9,3</b>

## 7. Henkilöstökulut

milj. euroa	2011	2010
Palkat	356,8	342,9
Sosiaalkulut	40,0	42,0
Eläkkeet		
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	8,6	8,5
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	10,0	8,8
Muut työsuhteen jälkeisiä etuuksia koskevat kulut	-2,6	2,1
Osakeperusteiset maksut	4,4	4,0
Muut henkilöstökulut	23,7	23,3
<b>Yhteensä</b>	<b>440,9</b>	<b>431,6</b>

Huhtamäki Oyj:n hallituksen jäsenille (9 henkilöä) sekä toimitusjohtajalle emoyhtiöstä maksettujen palkkojen ja palkkioiden määrä oli 2,1 milj. euroa (ks. liitetieto 30). Toimitusjohtajalla on oikeus siirtyä eläkkeelle 60 vuotta täytettyään.

Henkilöstö keskimäärin	2011	2010
Konserni	12 086	12 827
Huhtamäki Oyj	50	51

Konsernin henkilöstö keskimäärin vuonna 2010 sisältää lopetetut toiminnot.

## 8. Poistot

milj. euroa	2011	2010
Toimintokohtaiset poistot:		
Tuotanto	71,5	67,4
Myynti ja markkinointi	0,1	0,2
Tutkimus ja kehitys	0,2	0,2
Hallinto	1,5	1,2
Muut	9,5	10,3
<b>Yhteensä</b>	<b>82,8</b>	<b>79,3</b>
Poistot hyödykeryhmittäin		
Rakennukset	9,3	9,4
Koneet ja laitteet	63,8	59,1
Muut aineelliset hyödykkeet	4,1	4,7
Muut aineettomat hyödykkeet	5,6	6,1
<b>Yhteensä</b>	<b>82,8</b>	<b>79,3</b>
Arvonalentumisten palautuminen hyödykeryhmittäin:		
Rakennukset	-1,2	-
Koneet ja laitteet	-5,2	-
Muut aineettomat hyödykkeet	-0,1	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-6,5</b>	<b>-</b>

Ks. liitetiedot 1 ja 13.

## 9. Rahoitustuotot ja -kulut

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

milj. euroa	2011	2010
Korkotuotot pankkitalletuksista ja muista saamisista	3,5	5,3
Osinkotuotot myytävissä olevista sijoituksista	1,0	0,4
Valuuttakurssivoitot korollisista saamisista ja veloista	1,2	-
<b>Rahoitustuotot</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>
Korkokulut	-18,4	-18,9
Valuuttakurssitappiot korollisista saamisista ja veloista	-1,8	-0,3
Pankkikulut, verot ja pörssiin liittyvät maksut	-1,6	-0,7
<b>Rahoituskulut</b>	<b>-21,8</b>	<b>-19,9</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-16,1</b>	<b>-14,2</b>

## 10. Tuloverot

milj. euroa	2011	2010
Tilikauden verot	13,1	14,0
Edellisten tilikausien verot	-6,0	-9,1
Laskennalliset verot	6,4	11,3
<b>Yhteensä</b>	<b>13,5</b>	<b>16,2</b>
Tulos ennen veroja	105,2	120,7
Verot laskettuna emoyhtiön 26 %:n verokannalla	27,4	31,4
Ulkomaisten tytäryhtiöiden eriävien verokantojen vaikutus	-5,7	-1,9
Verovapaat tulot	-6,1	-10,1
Verotuksessa vähennyskelvottomat kulut	2,2	12,9
Aikaisemmin kirjaamattomien verotappioiden vaikutus	-2,2	-6,3
Edellisten tilikausien verot	-6,0	-9,1
Muut erät	3,9	-0,7
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>13,5</b>	<b>16,2</b>

### Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot

milj. euroa	2011 Ennen veroja	Vero- vaikutus	Verojen jälkeen	2010 Ennen veroja	Vero- vaikutus	Verojen jälkeen
Arvonmuutos- ja muut rahastot	-2,0	0,5	-1,5	1,9	-0,5	1,4

## 11. Osakekohtainen tulos

milj. euroa	2011	2010
Emoyhtiön omistajille jakautuva tilikauden voitto (laimennettu/laimentamaton)	88,2	111,1
Oman pääoman ehtoisen lainan korko	-7,2	-7,9
<b>Osakkeet tuhansina</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo	101 418	101 185
Liikkeeseen laskettujen osakeoptioiden vaikutus	311	256
Laimennettu ulkona olevien osakkeiden painotettu keskiarvo	101 729	101 441
<b>Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR:</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Jatkuvien toimintojen tilikauden tuloksesta	0,87	1,00
Oman pääoman ehtoisen lainan sijoittajille	0,07	0,08
Jatkuvat toiminnot	0,80	0,92
Lopetettujen toimintojen tilikauden tuloksesta	-	0,10
Emoyhtiön omistajille	0,80	1,02
Tilikauden tuloksesta	0,87	1,10
<b>Laimennettu osakekohtainen tulos, EUR:</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Jatkuvien toimintojen tilikauden tuloksesta	0,87	1,00
Oman pääoman ehtoisen lainan sijoittajille	0,07	0,08
Jatkuvat toiminnot	0,80	0,92
Lopetettujen toimintojen tilikauden tuloksesta	-	0,10
Emoyhtiön omistajille	0,80	1,02
Tilikauden tuloksesta	0,87	1,10

## 12. Aineettomat hyödykkeet

milj. euroa	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet (myös ohjelmistot)	Yhteensä 2011
Hankintameno 1.1.2011	553,4	3,7	80,2	637,3
Lisäykset	-	1,0	0,4	1,4
Vähennykset	-	-1,0	-2,2	-3,2
Siirto erien välillä	-	-	1,4	1,4
Liiketoimintojen yhdistäminen	20,2	-	3,9	24,1
Kurssierot	3,6	0,2	0,6	4,4
Hankintameno 31.12.2011	577,2	3,9	84,3	665,4
Kertyneet poistot 1.1.2011	152,6	0,7	56,5	209,8
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	-	-1,4	-1,4
Tilikauden poisto	-	0,1	5,5	5,6
Kurssierot	0,9	-	0,6	1,5
Kertyneet poistot 31.12.2011	153,9	0,8	61,2	215,5
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>	<b>423,7</b>	<b>3,1</b>	<b>23,1</b>	<b>449,9</b>

milj. euroa	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet (myös ohjelmistot)	Yhteensä 2010
Hankintameno 1.1.2010	545,7	3,2	79,6	628,5
Lisäykset	-	0,9	0,5	1,4
Vähennykset	-	-1,2	-3,3	-4,5
Siirto erien välillä	-	0,6	1,1	1,7
Kurssierot	7,7	0,2	2,3	10,2
Hankintameno 31.12.2010	553,4	3,7	80,2	637,3
Kertyneet poistot 1.1.2010	150,9	0,4	49,7	201,0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	0,1	-1,3	-1,2
Tilikauden poisto	-	0,1	6,1	6,2
Kurssierot	1,7	0,1	2,0	3,8
Kertyneet poistot 31.12.2010	152,6	0,7	56,5	209,8
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2010</b>	<b>400,8</b>	<b>3,0</b>	<b>23,7</b>	<b>427,5</b>

Päästöoikeudet sisältyvät muihin aineettomiin oikeuksiin ja ne on arvostettu 3.1.2011 noteerattuun käypään arvoon. Päästöoikeuksien tasearvo tilinpäätöshetkellä oli 1,0 milj. euroa. Konserni ei ole myynyt päästöoikeuksia vuoden 2011 aikana. Konsernille on allokoitu velvoitekaudelle 2008–2012 päästöoikeuksia 368 210 yksikköä. Vuoden 2011 päästöyksikkölyllyäämä oli 8 609 yksikköä.

### Liikearvoa sisältävien rahavirtaa tuottavien yksikköjen arvonalentumistestaus

Liiketoimintojen hankintoihin liittyvät liikearvot on kohdistettu kassavirtaa tuottaville yksikköryhmille, joiden odotetaan saavan synergiaetuja liiketoiminnan hankinnasta. Tällä tasolla liikearvoa arvioidaan sisäisessä johdon raportoinnissa. Liikearvo on kohdistettu seuraaville rahavirtaa tuottaville yksiköille:

milj. euroa	2011	2010
Flexible Packaging Europe	81,1	81,1
Films Europe and North America	47,4	41,5
Molded Fiber Europe	47,3	47,3
North America	202,5	185,6
	<b>378,3</b>	<b>355,5</b>
Yksiköt, joille kohdistettu liikearvon määrä on vähäinen	45,4	45,3
	<b>423,7</b>	<b>400,8</b>

Yksiköt, joille kohdistettu liikearvo on vähäinen, ovat eri liiketoimintasegmentteihin kuuluvia pienempiä yksiköitä.



Liikearvo on testattu arvonalentumisen osalta ja koska rahavirtaa tuottavien yksikköryhmien kerrytettävissä oleva rahavirta on suurempi kuin tasearvo, arvonalentumistappioita ei ole kirjattu.

Liikearvo testataan arvonalentumisen osalta vuosittain tai useammin mikäli on viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta. Liikearvon arvonalentumistestauksessa rahavirtaa tuottavan yksikköryhmän tasearvoa verrataan kerrytettävissä olevaan rahamäärään. Liiketoiminnasta kerrytettävissä oleva rahamäärä on arvonalentumistestauksessa määritetty käyttöarvon avulla, joka arvioidaan diskontatun rahavirtamallin avulla. Rahavirrat määritetään viiden vuoden budjetoitujen rahavirtojen perusteella, jotka pohjautuvat liiketoiminnan suunnitelmiin. Suunnitelmat perustuvat kokemukseen ja tulevaisuuden ennustetuihin markkinakehityksiin. Johto on hyväksynyt suunnitelmat joihin arvonalentumistestaukset perustuvat. Pidemmän aikavälin ennakoidut rahavirrat on arvioitu extrapoloimalla kehittyneiden maiden rahavirrat yhden prosentin kasvuarviota käyttäen, kehittyvien maiden rahavirrat kahden prosentin kasvuarviota käyttäen ja korkean kasvun maiden rahavirrat kolmen prosentin kasvuarviota

käyttäen. Johdon näkemyksen mukaan nämä kasvuarviot kuvastavat liiketoiminnan kehitystä ennusteiden mukaisella pitkällä aikavälillä. Diskonttokorot ennen veroja on määritetty keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen avulla, joka kuvaa oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannusta ottaen huomioon omaisuuseriin liittyvät riskit. Laskelmissa käytetyt diskonttokorot ennen veroja ovat: Flexible Packaging Europe 6,6 prosenttia (2010: 7,1 %), Films Europe ja North America 7,2 prosenttia (2010: 7,0 %), Molded Fiber Europe 8,0 prosenttia (2010: 8,1 %) ja North America 6,4 prosenttia (2010: 7,0 %). Pienempien yksiköiden laskelmissa käytetty diskonttokorko ennen veroja vaihteli 8,0 prosentista 16,6 prosenttiin (2010: 8,4 %:sta 16,7 %:iin).

Keskeisten muuttujien osalta on suoritettu herkkyyksianalyysi ja johdon käsityksen mukaan kohtuulliset muutokset kassavirtaa tuottavien yksiköiden laskelmissa käytetyissä keskeisissä oletuksissa (liikevoitto ja diskonttokorot) eivät johda siihen, että omaisuuserien kirjanpitoarvo ylittäisi niistä kerrytettävissä olevan rahamäärän.

### 13. Aineelliset hyödykkeet

milj. euroa	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Ennakomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä 2011
Hankintameno 1.1.2011	23,9	274,7	984,9	42,6	42,7	1368,8
Lisäykset	-	1,0	18,1	62,4	0,8	82,3
Vähennykset	-	-0,2	-16,4	-0,1	-1,7	-18,4
Siirto erien välillä	-1,6	3,9	59,5	-66,4	3,2	-1,4
Liiketoimintojen yhdistäminen	0,8	7,3	13,5	1,4	0,2	23,2
Kurssierot	-0,1	1,2	-2,8	-0,7	-0,9	-3,3
Hankintameno 31.12.2011	23,1	287,9	1056,7	39,2	44,3	1451,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2011	0,9	116,1	606,9	-	30,0	754,0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-0,9	-0,1	-15,9	-	-1,2	-18,1
Tilikauden poisto	-	9,3	63,8	-	4,1	77,2
Arvonalentumisten palautuminen	-	-1,2	-5,2	-	-0,1	-6,5
Kurssierot	-	1,0	-1,3	-	-0,6	-0,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2011	-	125,1	648,3	-	32,3	805,7
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>	<b>23,1</b>	<b>162,8</b>	<b>408,4</b>	<b>39,2</b>	<b>12,0</b>	<b>645,5</b>
<b>2011 kirjanpitoarvoihin sisältyvät rahoitusleasinghyödykkeiden arvot:</b>	<b>-</b>	<b>3,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>4,1</b>

#### Arvonalentumistappion peruutus

Osana Euroopan kuluttajatuotemarkkinoille suunnattujen kovien muovipakkausten liiketoimintaan liittyviä uudelleenjärjestelyjä kirjattiin vuonna 2007 merkittäviä tuotantolaitteisiin kohdistuvia käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalentumistappiota. Osa edellämainituista tuotantolaitteista on edelleen käytössä Ison-Britannian Foodservice-yksikössä. Koska kyseisen yksikön kannattavuus on parantunut ja tulevat kassavirtaennusteet ovat olennaisesti kasvaneet, peruttiin käytössä oleviin tuotantolaitteisiin liittyviä aiemmin tehtyjä arvonalennuksia 6,5 milj. euroa. Arvonalentumistappion peruutus sisältyy tuloslaskelman erään Hankinnan ja valmistuksen kulut.

milj. euroa	Maa-alueet	Raken- nukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Ennako- maksut ja keskeneräiset hankinnat	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä 2010
Hankintameno 1.1.2010	23,6	285,3	1 056,4	27,2	41,6	1 434,2
Lisäykset	-	3,5	11,5	73,2	1,1	89,3
Vähennykset	-1,3	-32,5	-187,0	-7,3	-4,4	-232,5
Siirto erien välillä	-	3,5	47,8	-55,0	2,0	-1,7
Kurssierot	1,6	14,9	56,1	4,5	2,4	79,5
Hankintameno 31.12.2010	23,9	274,7	984,8	42,6	42,7	1 368,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2010	1,2	123,4	677,7	-	27,6	830,0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-0,1	-21,1	-167,3	-	-3,9	-192,4
Tilikauden poisto	-	8,6	62,1	-	4,7	75,4
Kurssierot	-0,2	5,2	34,4	-	1,6	41,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2010	0,9	116,1	606,9	-	30,0	754,0
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2010</b>	<b>23,0</b>	<b>158,6</b>	<b>377,9</b>	<b>42,6</b>	<b>12,7</b>	<b>614,8</b>
<b>2010 kirjanpitoarvoihin sisältyvät rahoitusleasinghyödykkeiden arvot:</b>	-	<b>2,7</b>	-	-	-	<b>2,7</b>

Tilikauden 2010 poistot sisältävät 1,9 milj. euroa lopetettujen toimintojen poistoja.

## 14. Sijoitukset osakkuusyhtiöihin

Konsernilla on sijoituksia seuraaviin osakkuusyhtiöihin:

Yhtiö	Maa	Omistusosuus 2011	Omistusosuus 2010
Arabian Paper Products Co.	Saudi-Arabia	40,0 %	40,0 %
Hiatus B.V.	Alankomaat	50,0 %	50,0 %
<b>milj. euroa</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.		3,1	2,5
Osuus tuloksesta		0,7	0,6
Osingot		-0,2	0,0
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>		<b>3,6</b>	<b>3,1</b>

Osakkuusyhtiöiden taloudellinen yhteenveto (100 %) on seuraava:

### 2011

milj. euroa	Osuus %	Varat	Velat	Oma pääoma	Liikevaihto	Tilikauden tulos
Arabian Paper Products Co., Saudi-Arabia	40,0	13,1	5,7	7,4	13,2	1,7
Hiatus B.V., Alankomaat	50,0	2,1	0,9	1,2	2,4	0,3

### 2010

milj. euroa	Osuus %	Varat	Velat	Oma pääoma	Liikevaihto	Tilikauden tulos
Arabian Paper Products Co., Saudi-Arabia	40,0	8,9	2,1	6,8	11,9	1,4
Hiatus B.V., Alankomaat	50,0	2,5	1,2	1,3	2,7	0,3

## 15. Yhteisyritykset

Konsernilla on sijoituksia seuraaviin yhteisyrityksiin:

Nimi	Osuus 2011	Osuus 2010
Laminor S.A., Brasilia	50,0 %	50,0 %

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

milj. euroa	2011	2010
Pitkäaikaiset varat	4,3	5,0
Lyhytaikaiset varat	6,5	7,8
Pitkäaikaiset velat	-0,3	-0,2
Lyhytaikaiset velat	-1,9	-3,1
<b>Nettovarat</b>	<b>8,6</b>	<b>9,5</b>
Tuotot	13,3	14,6
Kulut	-10,8	-12,5
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>

## 16. Myytävissä olevat sijoitukset

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

milj. euroa	2011	2010
Kirjanpitoarvo 1.1.	1,2	1,9
Ostot	0,1	-
Myynnit	-	-0,6
Käyvän arvon muutos	-	-0,1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>

## 17. Korolliset saatavat

milj. euroa	2011 Tasearvot	2011 Käyvät arvot	2010 Tasearvot	2010 Käyvät arvot
Lyhytaikaiset				
Lainasaamiset	8,5	8,5	35,2	35,2
Rahoitusleasingsaamiset	0,4	0,4	0,2	0,2
<b>Lyhytaikaiset rahoitussaamiset</b>	<b>8,9</b>	<b>8,9</b>	<b>35,4</b>	<b>35,4</b>
Pitkäaikaiset				
Lainasaamiset	13,1	13,1	10,9	10,9
Rahoitusleasingsaamiset	1,3	1,3	1,0	1,0
<b>Pitkäaikaiset rahoitussaamiset</b>	<b>14,4</b>	<b>14,4</b>	<b>11,9</b>	<b>11,9</b>

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

## Rahoitusleasingsaamiset

milj. euroa	2011	2010
Rahoitusleasingsaamiset eräännyvät seuraavasti:		
Alle vuoden sisällä	0,5	0,2
Yli yhden vuoden mutta alle viiden vuoden sisällä	1,2	1,1
<b>Vähimmäisvuokrat yhteensä</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>
<b>Vähimmäisvuokrien nykyarvo</b>		
Alle vuoden sisällä	0,4	0,2
Yli yhden vuoden mutta alle viiden vuoden sisällä	1,3	1,0
<b>Vähimmäisvuokrien nykyarvo yhteensä</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>
<b>Kertymätön rahoitustuotto</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>

Rahoitusleasingsaamiset liittyvät asiakkaille vuokrattuihin pakkauskoneisiin.

## 18. Laskennalliset verot

milj. euroa	2011	2010
Laskennalliset verosaamiset		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1,0	1,1
Eläkevelvoitteet	12,7	14,8
Varaukset	3,1	4,4
Käyttämättömät verotappiot	14,3	10,4
Muut väliaikaiset erot	19,2	16,4
<b>Yhteensä</b>	<b>50,3</b>	<b>47,1</b>
Laskennalliset verovelat		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	47,5	42,4
Eläkevelvoitteet	26,8	25,9
Muut väliaikaiset erot	21,8	17,5
<b>Yhteensä</b>	<b>96,1</b>	<b>85,8</b>
Laskennallinen nettoverovelka	45,8	38,7
Laskennallinen nettoverovelka jakautuu taseeseen seuraavasti:		
Laskennallinen verosaaminen	15,7	13,0
Laskennallinen verovelka	61,5	51,7
<b>Yhteensä</b>	<b>45,8</b>	<b>38,7</b>

Konsernilla oli 31.12.2011 yhteensä 163 milj. euroa (2010: 172 milj. euroa) sellaisia väliaikaisia eroja, joista ei ollut kirjattu laskennallista verosaamista. Näistä väliaikaisista eroista 100 milj. eurolla on rajoittamaton vanhenemisaika, 59 milj. eurolla vanhenemisaika on vähintään viisi vuotta ja 3 milj. eurolla enintään viisi vuotta.

Suoraan muihin laajan tuloksen eriin kirjatut laskennalliset verot on esitetty liitetiedossa 24.

## 19. Työsuhde-etuudet

Konsernilla on maailmanlaajuisesti lukuisia etuus pohjaisia eläkejärjestelyjä työntekijöiden eläketurvan kattamiseksi. Suurin osa etuus pohjaisista järjestelyistä on Yhdysvalloissa, Isossa-Britanniassa sekä Saksassa muodostaen n. 90 % etuus pohjaisten järjestelyjen konsernin taseeseen kirjatusta eläkevastuusta.

Etuus pohjaisiin järjestelyihin pohjautuvista eläkkeistä osa on järjestetty eläkesäätiöiden ja osa vakuutusyhtiöiden kautta. Nämä varat pidetään erillään konsernin varoista.

Tytäryhtiöiden maksusuoritukset eläkesäätiöihin on tehty paikallisten säästöjen mukaisesti. Etuus pohjaisissa järjestelyissä tulevan eläkkeen

määrään erityisesti vaikuttavia tekijöitä ovat rahapalkan määrä eläkkeelle jäädessä sekä kertyneiden palvelusvuosien lukumäärä. Jotkut eläkejärjestelyt voivat myös sisältää mahdollisuuden ennenaikaiseen eläkkeelle siirtymiseen. Auktorisoidut aktuaarit kussakin maassa ovat tehneet etuus pohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset laskelmat.

Konsernilla on myös työsuhteen päättymisen jälkeisiä terveydenhoitoetuuksia, pääosin Yhdysvalloissa. Näiden etuuksien laskelmat päivitetään samoin periaattein kuin etuus pohjaisten eläkejärjestelyjen laskelmat.

milj. euroa	2011	2010
<b>Työsuhde-etuuksiin liittyvien saatavien ja veloitteiden täsmäytys</b>		
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	417,3	407,3
Varojen käypä arvo	-359,0	-345,5
Rahastoimattomien veloitteiden nykyarvo	41,7	44,5
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	-66,6	-66,1
Kirjaamattomat varat	0,6	0,1
<b>Nettomääräinen velka taseessa</b>	<b>34,0</b>	<b>40,3</b>
<b>Jakautuu taseeseen seuraavasti:</b>		
Eläkesaatava	63,0	61,3
Eläkevelvoite	97,0	101,7
<b>Tuloslaskelman kulut:</b>		
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	6,7	6,1
Korkomenot	21,8	22,5
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-20,7	-20,7
Vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	2,1	1,8
Voitot järjestelyyn supistamisesta	-4,5	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>5,4</b>	<b>10,1</b>
<b>Varojen toteutunut tuotto</b>	<b>23,4</b>	<b>22,2</b>
<b>Tuloslaskelman kulut toimintoittain:</b>		
Hankinta ja valmistus	1,8	6,5
Myynti ja markkinointi	1,3	0,8
Hallinto	2,3	2,8
<b>Yhteensä</b>	<b>5,4</b>	<b>10,1</b>
<b>Veloitteen nykyarvon muutos:</b>		
Veloitteen nykyarvo 1.1.	451,8	422,2
Valuuttakurssien vaikutus	7,0	13,5
Työsuoritteeseen perustuvat menot	8,2	7,4
Korkomenot	22,5	22,4
Vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	-2,3	15,3
Voitot (-) tai tappiot (+) järjestelyyn supistamisesta	-4,9	-0,4
Järjestelyyn päätyneet velvoitteet	-	-2,9
Rahastoista maksetut etuudet	-23,3	-24,2
Lopetetut toiminnot	-	-1,5
<b>Veloitteen nykyarvo 31.12.</b>	<b>459,0</b>	<b>451,8</b>
<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen käypien arvojen muutos:</b>		
Järjestelyyn kuuluvat varat 1.1.	-345,5	-317,7
Valuuttakurssien vaikutus	-6,9	-12,1
Odotettu tuotto	-21,5	-21,6
Vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	3,4	-8,2
Järjestelyyn palautetut varat	-	2,5
Työnantajan suoritukset	-2,8	-3,4
Työntekijän suoritukset	-1,1	-1,1
Rahastoista maksetut etuudet	15,4	16,1
<b>Järjestelyyn kuuluvat varat 31.12.</b>	<b>-359,0</b>	<b>-345,5</b>

Konserni ennakoii maksavansa etuus pohjaisiin eläkejärjestelyihin 11,3 milj. euroa vuonna 2012.

<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen jakautuminen omaisuusryhmittäin:</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Eurooppalaiset osakerahastot %	15,8	14,6
Pohjoisamerikkalaiset osakerahastot %	11,5	12,4
Eurooppalaiset joukkovelkakirjalainat %	9,6	8,7
Pohjoisamerikkalaiset joukkovelkakirjalainat %	25,0	22,8
Kiinteistöt %	1,5	1,6
Muut %	36,6	39,9
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Tärkeimmät vakuutusmatemaattiset oletukset:</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Diskonttauskorko (%)</b>		
Eurooppa	3,9–5,0	4,4–5,5
Amerikka	4,4–8,4	5,1–8,4
Aasia, Oseania, Afrikka	5,3–8,5	8,0–8,4
<b>Varojen odotettu tuotto (%)</b>		
Eurooppa	4,0–6,4	5,0–6,9
Amerikka	7,2–8,0	7,2–8,0
Aasia, Oseania, Afrikka	7,5	-
<b>Tuleva palkankorotusolettamus (%)</b>		
Eurooppa	0,0–4,0	2,0–4,1
Amerikka	4,3	4,3
Aasia, Oseania, Afrikka	4,0–7,3	7,3–8,1
<b>Eläkkeiden korotusolettamus (%)</b>		
Eurooppa	0,7–3,1	1,3–3,5
Amerikka	5,0	5,0
<b>Työntekijöiden oikeus varhaiseläkkeeseen (%)</b>		
Eurooppa	-	3,4–16,7
<b>Terveydenhoitomenojen kasvu (%)</b>		
Amerikka	8,2	8,2
Aasia, Oseania, Afrikka	7,3	6,3
<b>Tuleva muutos terveydenhoitoetuksissa (%)</b>		
Amerikka	8,2	8,2

Kuolleisuusoletukset perustuvat julkistettuihin tilastoihin ja kuolleisuustaulukoihin.

<b>Yhden prosenttiyksikön kasvu terveydenhoitomenoissa aiheuttaisi seuraavat muutokset etuusperäisissä velvoitteissa:</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Yhden prosenttiyksikön korotus terveydenhoitokuluissa	2,3	2,8
Yhden prosenttiyksikön lasku terveydenhoitokuluissa	-2,0	-2,4

<b>Kauden ja edellisten kausien luvut</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Etuusperäinen velvoite	419,9	410,0	379,5	337,9	360,3
Varojen käypä arvo	-359,0	-345,5	-317,7	-295,8	-350,5
Ylijäämä (+)/Alijäämä (-)	-60,9	-64,5	-61,8	-42,1	-9,8
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyn velkoihin	0,7	-0,6	2,9	-0,1	-1,2
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyyn kuuluviin varoihin	5,5	6,2	9,8	2,5	1,8
<b>Työsuhteen päättymisen jälkeinen terveydenhoitoetus ja muut etuudet</b>					
Etuusperäinen velvoite	39,0	41,8	42,7	46,7	51,2
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyn velkoihin	-1,1	-3,5	-1,9	0,1	-3,9

## 20. Vaihto-omaisuus

milj. euroa	2011	2010
Aineet ja tarvikkeet	90,3	86,1
Keskeneräiset tuotteet	47,8	45,8
Valmiit tuotteet	148,7	131,1
Ennakkomaksut	2,2	2,2
<b>Vaihto-omaisuus yhteensä</b>	<b>289,0</b>	<b>265,2</b>

Hankintameno arvostettuna valmiiden tuotteiden arvo on 159,4 milj. euroa (2010: 142,6 milj. euroa). Vaihto-omaisuuden arvoa on alennettu epäkurantin omaisuuden osalta 12,9 milj. eurolla (2010: 13,7 milj. euroa). Vaihto-omaisuus sisältää 2,2 milj. euroa vaihto-omaisuuden alaskirjauksien peruutuksia (2010: 2,2 milj. euroa).

## 21. Myyntisaamiset ja muut saamiset

milj. euroa	2011	2010
Myyntisaamiset	296,9	261,2
Muut saamiset	19,7	25,8
Korkosaamiset ja muut rahoitussaamiset	6,2	3,8
Muut siirtosaamiset ja menoennakot	19,4	14,3
<b>Yhteensä</b>	<b>342,2</b>	<b>305,1</b>

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

### Myyntisaamisten ikäjakauma ja arvonalentumiset tilinpäätöspäivänä

milj. euroa	Brutto	Arvonalennus	Brutto	Arvonalennus
	2011	2011	2010	2010
Erääntymättömät	257,3	0,6	231,4	0,6
Erääntynyt 0–30 päivää	31,3	0,4	24,7	0,1
Erääntynyt 31–120 päivää	9,9	1,3	6,5	1,0
Erääntynyt yli 120 päivää	6,9	6,2	7,1	6,8
<b>Yhteensä</b>	<b>305,4</b>	<b>8,5</b>	<b>269,7</b>	<b>8,5</b>

Myynti- ja muiden lyhytaikaisten saamisten tasearvo vastaa niihin liittyvän luottoriskin enimmäismäärää.

## 22. Rahavarat

milj. euroa	2011	2010
Käteinen raha ja pankkitilit	59,1	112,0
Rahoitusarvopaperit	9,9	6,7
<b>Yhteensä</b>	<b>69,0</b>	<b>118,7</b>

## 23. Osakepääoma

Osakepääoma	Osakkeiden lukumäärä	Osakepääoma EUR	Ylikurssirahasto EUR	Omat osakkeet EUR	Yhteensä EUR
1.1.2010	106 063 320	360 615 288,00	106 774 780,42	-46 509 623,20	420 880 445,22
Omien osakkeiden luovutus	-	-	-	2 159 567,14	2 159 567,14
31.12.2010	106 063 320	360 615 288,00	106 774 780,42	-44 350 056,06	423 040 012,36
Omien osakkeiden luovutus	-	-	-	2 159 567,13	2 159 567,13
31.12.2011	106 063 320	360 615 288,00	106 774 780,42	-42 190 488,93	425 199 579,49

Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Varsinaisen yhtiökokouksen 25.3.2002 antaman valtuutuksen nojalla yhtiö hankki tilikausien 2002 ja 2003 aikana yhteensä 5 061 089 omaa osakettaan. Tilikauden 2003 jälkeen omia osakkeita ei ole hankittu eikä hallituksella ollut 31.12.2011 voimassaolevaa valtuutusta omien osakkeiden hankkimiseksi. Varsinainen yhtiökokous 3.4.2009 valtuutti hallituksen päättämään yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta 30.4.2012 mennessä. Varsinaisen yhtiökokouksen 3.4.2009 antaman valtuutuksen perusteella vuonna 2011 luovutettiin yhteensä 235 000 osaketta. Osakkeet luovutettiin yhtiön hallituksen 13.2.2008 päättämän osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti osana yhtiön ja sen tytäryhtiöiden avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää. Varsinaisen yhtiökokouksen 3.4.2009 antaman valtuutuksen perusteella on luovutettu yhteensä 470 000 omaa osaketta. Yhtiön hallussa on 31.12.2011 yhteensä 4 591 089 omaa osaketta (31.12.2010: 4 826 089).

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2011 yhteensä 144 900 osaketta (31.12.2010: 115 148 osaketta), jotka edustavat 0,14 % (31.12.2010: 0,11 %) yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

### Arvopaperimarkkinalain 2:6 b §:n mukaiset tiedot

Arvopaperimarkkinalain (495/1989) 2 luvun 6 b §:n ja arvopaperin liikkeeseenlaskijan säännöllisestä tiedonantovelvollisuudesta annetun asetuksen (VMA 153/2007) 2 luvun 6 §:n mukaan yhtiön on annettava tiedot seikoista, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan julkiseen ostotarjoukseen yhtiön arvopapereista. Edellä mainittujen säännösten mukaisena selvityksenä todetaan seuraavaa:

Yhtiöllä on yksi osakesarja. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Yhtiöllä on yksi voimassaoleva optio-ohjelma (optio-ohjelma 2006).

Yhtiön yhtiöjärjestyksen 11 §:ssä on määräys yhtiön osakkeenomistajan lunastusvelvollisuudesta. Yhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan valitsemisesta määrätään yhtiöjärjestyksen 4, 5 ja 8 §:ssä.

Yhtiön 3.4.2009 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin myöntää yhtiön hallitukselle valtuutus päättää 5 061 089 yhtiön hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta. Valtuutus on voimassa 30.4.2012 saakka.

Eräät yhtiön rahoitukseen liittyvät sopimukset ja eräiden merkittävimpien asiakkaiden kanssa tehdyt toimitussopimukset sisältävät ehtoja, joiden mukaan sopimuksen voimassaolo voi päättyä, jos määräysvalta yhtiössä vaihtuu julkisen ostotarjouksen seurauksena.



## Omistusmääräjakauma 31.12.2011

Osakkeiden määrä	Omistajien lukumäärä	Osuus osakkeenomistajista, %	Osakkeiden määrä	Osuus osakkeista, %
1-100	4 656	17,50	301 598	0,28
101-1 000	16 006	60,16	7 185 043	6,77
1 001-10 000	5 465	20,54	14 215 145	13,40
10 001-100 000	405	1,52	10 966 461	10,34
100 001-1 000 000	59	0,22	18 161 500	17,12
Yli 1 000 000	13	0,05	55 161 105	52,01
<b>Yhteensä</b>	<b>26 604</b>	<b>100,00</b>	<b>105 990 852</b>	<b>99,93</b>
Yhteistilillä			72 468	0,07
<b>Liikkeeseenlaskettu määrä</b>			<b>106 063 320</b>	<b>100,00</b>

## Omistusjakauma sektoreittain 31.12.2011

Sektori	Määrä	%
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	25 567 250	24,11
Hallintarekisteröityjä	22 473 103	21,19
Kotitaloudet	22 284 088	21,01
Yritykset	12 116 520	11,42
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	11 926 937	11,25
Julkisyhteisöt	6 751 212	6,37
Ulkomaalaiset	4 871 742	4,59
Yhteistilillä	72 468	0,07
<b>Liikkeeseenlaskettu määrä</b>	<b>106 063 320</b>	<b>100,00</b>

## Suurimmat rekisteröidyt osakkeenomistajat 31.12.2011\*

Nimi	Osake- ja äänimäärä	%
Suomen Kulttuurirahasto	16 131 511	15,21
Suomen Kulttuurirahaston Kannatusyhdistys ry.	2 150 000	2,03
Odin Norden	2 041 247	1,92
OP-Delta Sijoitusrahasto	2 030 000	1,91
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1 747 224	1,65
Valtion Eläkerahasto	1 580 000	1,49
Odin Finland	1 119 924	1,06
OP-Suomi Arvo Sijoitusrahasto	1 025 000	0,97
Svenska Litteratursällskapet i Finland	1 008 000	0,95
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera	834 157	0,79
	<b>29 667 063</b>	<b>27,98</b>

\* Lukuun ottamatta emoyhtiön hallussa olevia 4 591 089 omaa osaketta, jotka edustavat 4,3 % osakkeiden kokonaismäärästä.

## Optio-oikeudet

### Optio-ohjelma 2006

Varsinainen yhtiökokous päätti 27.3.2006 optio-oikeuksien antamisesta yhtiön ja sen tytäryhtiöiden johtoon kuuluville. Optio-oikeuksia annettiin yhteensä 3 300 000 kappaletta, joista 1 100 000 on merkitty tunnuksella 2006 A, 1 100 000 tunnuksella 2006 B ja 1 100 000 tunnuksella 2006 C. Optio-oikeuksien nojalla voidaan merkitä enintään 3 300 000 osaketta, mikä korottaisi osakepääomaa enintään 11 220 000 eurolla vastaten 3,1 % yhtiön osakepääomasta. Optio-oikeudet 2006 B on listattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä 1.10.2009 alkaen ja optio-oikeudet 2006 C 1.4.2011 alkaen. Osak-

keiden merkintäaika optio-oikeuksilla 2006 A päättyi 31.10.2011. Optio-oikeudet 2006 A oikeuttivat merkitsemään yhteensä 1 100 000 uutta osaketta. Optio-oikeuksia 2006 A ei käytetty osakemerkintään. Vuoden 2011 päättyessä vuoden 2006 optio-ohjelman piiriin kuului 110 henkilöä. Vuoden 2011 aikana optio-ohjelmaan kuuluvia optio-oikeuksia ei käytetty osakemerkintään eikä näin ollen osakepääomaa korotettu tai uusia osakkeita laskettu liikkeeseen. Alla olevassa taulukossa on kuvattu optio-oikeuksien nojalla merkittävien osakkeiden merkintäajat ja merkintähinnat.

Optio-oikeus	Merkintäsuhde	Merkintähinta/osake	Merkintäaika
2006 A	1:1	EUR 15,56	1.10.2008–31.10.2011
2006 B	1:1	EUR 12,38 <sup>1</sup>	1.10.2009–31.10.2012 <sup>2</sup>
2006 C	1:1	EUR 6,12 <sup>1</sup>	1.4.2011–30.4.2014 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Osakkeen merkintähinta ennen vuodelta 2011 jaettavan osingon vähentämistä.

<sup>2</sup> Merkintäaika on vuosittain 2.1.–15.11. yhtiön hallituksen erikseen määrääminä päivinä.

### Yleistä

Optio-oikeuksien ehtona on henkilön pysyminen yhtiön palveluksessa. Jos henkilö eroaa Huhtamäki Oy:n tai sen tytäryhtiön palveluksesta ennen kuin osakkeiden merkintäaika on alkanut, optio-oikeudet menetetään. Optio-ohjelman 2006 perusteella merkityt osakkeet oikeuttavat osinkoon, kun vastaava osakepääoman korotus on rekisteröity. Optio-ohjelman 2006 perusteella merkittyjen osakkeiden osalta osakkeenomistajan äänioikeus ja

muut oikeudet yhtiössä alkavat, kun osakepääoman korotus on rekisteröity.

Yhtiön optio-ohjelman 2006 perusteella voidaan vuosina 2012–2014 merkitä yhteensä enintään 2 200 000 uutta osaketta, joiden yhteenlaskettu osuus yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä 31.12.2011 on noin 2,1 %.

### Liikkeessä olevien optio-oikeuksien muutokset vuosina 2011 ja 2010

Optiot (kpl)	Toteutushinta painotettuna keskiarvona euroa/osake 2011	Optioita (kpl) 2011	Optioiden perusteella osakkeita (kpl) 2011	Toteutushinta painotettuna keskiarvona euroa/osake 2010	Optioita (kpl) 2010	Optioiden perusteella osakkeita (kpl) 2010
Tilikauden alussa	10,79	2 669 700	2 669 700	11,17	2 706 300	2 706 300
Myönnettyt	-	-	-	6,56	5 000	5 000
Yhtiölle takaisin siirtyneet ja rauenneet	15,00	-681 100	-681 100	6,56	-41 600	-41 600
Tilikauden lopussa	9,35	1 988 600	1 988 600	11,23	2 669 700	2 669 700
Toteutettavissa olevat optiot tilikauden lopussa	9,35	1 988 600	1 988 600	14,04	1 667 500	1 667 500

Myönnettyjen optioiden käypä arvo on määritetty Black-Scholes -mallin avulla, joka huomioi myöntämishetken markkinaehdot. Jaetut osingot vähentävät optioiden hintaa, jolloin arvostuksessa ei arvioida osinkojen vaikutusta käypään arvoon myöntämishetkellä. Odotettavissa oleva volatiliiteetti on määritetty laskemalla Huhtamäen osakekurssin historiallinen volatiliiteetti, jota on muokattu yleisesti saatavissa olevalla tekijällä, jonka odotetaan aiheuttavan muutoksia historialliseen volatiliiteettiin. Käypä arvo jaksotetaan ajanjaksolle, jonka aikana työntekijä saa täyden omistusoikeuden optioihin. Kuluksi kirjattava määrä oikaistaan vastaamaan niiden optioiden määrää, joihin oikeus lopulta syntyy.



Optiojärjestely	2006 B	2006 C
Myöntämispäivänä määritetty option käypä arvo	2,97	1,77
Myöntämispäivä	31.5.2007	31.5.2008
Ulkona olevien optioiden lukumäärä 31.12.2011	1 027 000	961 600
Toteutushinta myöntämispäivänä	13,96	7,28
Osakehintaa myöntämispäivänä	13,30	6,87
Odotettu volatiilitteetti (%)	21,0	23,7
Odotettu option voimassaoloaika myöntämispäivänä (vuosina)	3,9	4,3
Riskitön korko (%)	4,6	4,7

### Osakepalkkiojärjestelmä 2008–2010

Yhtiön hallitus päätti 13.2.2008 osakepalkkiojärjestelmän ottamisesta käyttöön osaksi yhtiön ja sen tytäryhtiöiden avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää. Järjestelmä tarjosi mahdollisuuden ansaita yhtiön osakkeita palkkiona ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksota, jotka olivat kalenterivuodet 2008, 2009 ja 2010. Mahdollinen palkkio ansaintajaksolta maksettiin ansaintajaksota seuraavana kalenterivuonna. Järjestelmän kohderyhmään kuului vuonna 2010 kaikkiaan 31 henkilöä. Järjestelmästä voitiin antaa palkkioina yhteensä enintään 720 000 osaketta ja rahana se määrä, jolla suoritettiin palkkioita avainhenkilöille aiheutuvien verojen määrä ja joka oli kuitenkin enintään annettavien osakkeiden siirtohetken arvoa vastaava määrä. Järjestelmä edellyttää osakkeiden vastaanottajalta osakkeiden omistamista vähintään kahden vuoden ajan niiden saamisesta lukien. Myös tämän jälkeen osakkeita on omistettava vähintään puolen bruttovuospalkan arvosta työ- tai toimisuhteen päättymiseen saakka.

Osakepalkkiojärjestelmässä määritellylle kalenterivuoden 2009 ansaintajaksolle asetettu tavoite tulos/osake (EPS) vuonna 2009 saavutettiin. Osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti maksettiin palkkioina yhteensä 235 000 osaketta vuonna 2010. Palkkiona maksettujen osakkeiden käypä arvo niiden luovuttamispäivänä oli 8,71 euroa osakkeelta. IFRS-standardien mukaisesti osakepalkkiojärjestelmästä kirjattiin kulu tilikaudelle 2009–2011. Osakepalkkiojärjestelmästä on kirjattu 1 051 337 euron määräinen kulu 31.12.2009 päättyneelle tilikaudelle, 1 172 384 euron määräinen kulu 31.12.2010 päättyneelle tilikaudelle ja 1 172 384 euron määräinen kulu 31.12.2011 päättyneelle tilikaudelle.

Osakepalkkiojärjestelmässä määritellylle kalenterivuoden 2010 ansaintajaksolle asetettu tavoite tulos/osake (EPS) vuonna 2010 saavutettiin. Osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti maksettiin palkkioina yhteensä 235 000 osaketta vuonna 2011. Palkkiona maksettujen osakkeiden käypä arvo niiden luovuttamispäivänä oli 9,87 euroa osakkeelta. IFRS-standardien mukaan osakepalkkiojärjestelmästä kirjataan kulu tilikaudelle 2010–2012. Osakepalkkiojärjestelmästä on kirjattu 1 385 692 euron määräinen kulu 31.12.2010 päättyneelle tilikaudelle ja 1 587 927 euron määräinen kulu 31.12.2011 päättyneelle tilikaudelle.

### Osakepalkkiojärjestelmä 2010

Yhtiön hallitus päätti 12.3.2010 osakepalkkiojärjestelmän käyttöön ottamisesta osaksi yhtiön ja sen tytäryhtiöiden avainhenkilöiden pitkäaikaista kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää.

Osakepalkkiojärjestelmä tarjoaa mahdollisuuden ansaita yhtiön osakkeita palkkiona ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Järjestelmä koostuu vuosittain alkavista kolmen vuoden pituisista osakeohjelmista. Mahdollinen palkkio maksetaan kolmen vuoden osakeohjelman päättymistä seuraavana kalenterivuonna. Yhtiön hallitus päättää erikseen kustakin vuosittaisesta kolmen vuoden osakeohjelmasta.

Jokaisen kolmen vuoden osakeohjelman perusteella voidaan antaa yhteensä enintään 400 000 osaketta ja rahana se määrä, jolla suoritetaan palkkioita avainhenkilöille aiheutuvien verojen määrä. Osakkeita vastaanottavien konsernin johtoryhmän jäsenten tulee pitää omistuksessaan vähintään 50 % osakeohjelman perusteella saamistaan osakkeista, kunnes omistettujen osakkeiden yhteenlaskettu arvo vastaa vuosittaisen palkkatulon määrää. Osakkeita vastaanottavien muiden avainhenkilöiden tulee pitää omistuksessaan vähintään 50 % osakeohjelman perusteella saamistaan osakkeista, kunnes omistettujen osakkeiden yhteenlaskettu arvo vastaa kuuden kuukauden palkkatulon määrää. Edellä mainittu omistusvaatimus on voimassa työ- tai toimisuhteen päättymiseen saakka.

### Osakeohjelma 2010–2012

Ensimmäinen kolmen vuoden osakeohjelma (Osakeohjelma 2010–2012) alkoi vuonna 2010. Osakeohjelman mukainen palkkio perustuu konsernin tunnuslukuun tulos/osake (EPS) vuonna 2012. Mahdollinen osakeohjelman mukainen palkkio maksetaan vuonna 2013. Osakeohjelman 2010–2012 kohderyhmään kuuluu 64 henkilöä.

### Osakeohjelma 2011–2013

Toinen kolmen vuoden osakeohjelma (Osakeohjelma 2011–2013) alkoi vuonna 2011. Osakeohjelman mukainen palkkio perustuu konsernin tunnuslukuun tulos/osake (EPS) vuonna 2013. Mahdollinen osakeohjelman mukainen palkkio maksetaan vuonna 2014. Osakeohjelman 2011–2013 kohderyhmään kuuluu 65 henkilöä.

## 24. Arvonmuutos- ja muut rahastot

milj. euroa	Rahavirran suojaukset
<b>31.12.2009</b>	<b>-4,3</b>
Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut kassavirtasuojat	1,3
Laajasta tuloslaskelmasta tulokseen kirjatut kassavirtasuojat	0,3
Laajasta tuloslaskelmasta taseeseen kirjatut kassavirtasuojat	0,3
Laskennalliset verot	-0,5
<b>31.12.2010</b>	<b>-2,9</b>
Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut kassavirtasuojat	-1,0
Laajasta tuloslaskelmasta tulokseen kirjatut kassavirtasuojat	-0,7
Laajasta tuloslaskelmasta taseeseen kirjatut kassavirtasuojat	-1,3
Laskennalliset verot	0,5
<b>31.12.2011</b>	<b>-5,4</b>

### Arvonmuutosrahasto

Arvonmuutosrahasto sisältää suojausrahaston rahavirran suojaukseen käytettävien johdannaisinstrumenttien käypien arvojen muutoksille. Myös omaan pääomaan kirjattavat laskennalliset verot esitetään arvonmuutosrahastossa.

### Oman pääoman ehtoinen laina

Huhtamäki Oyj laski marraskuussa 2008 liikkeeseen kotimaisille institutionaalisille sijoittajille suunnatun 75 milj. euron suuruisen oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (nk. hybridilaina). Lainan kuponnikorko oli 10,5 % vuodessa. Lainalla ei ollut eräpäivää, mutta yhtiö lunasti sen takaisin marraskuussa 2011. Lainaa käsiteltiin konsernin IFRS-tilinpäätöksessä omana pääomana.

### Muuntoerot

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten yksiköiden tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot. Myös ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten voitot ja tappiot sisältyvät muuntoeroihin. Nettosijoitusten suojauksista syntyvät voitot ja tappiot sisältyvät muuntoeroihin silloin, kun suojauslaskennan edellytykset täyttyvät.

### Omat osakkeet

Omiin osakkeisiin sisältyy konsernin hallussa olevien omien osakkeiden hankintameno. Vuonna 2011 luovutettiin omia osakkeita osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti. Luovutettujen omien osakkeiden hankintahinta oli 2,1 milj. euroa. Vuonna 2010 luovutettujen osakkeiden hankintahinta oli 2,1 milj. euroa.

## 25. Korolliset velat

milj. euroa	2011		2010	
	Tase arvot	Käyvät arvot	Tase arvot	Käyvät arvot
<b>Lyhytaikaiset</b>				
Rahoituslaitoslainat				
Kiinteäkorkoiset	11,5	11,4	11,4	11,4
Vaihtuvakorkoiset	37,2	37,2	69,5	69,5
Muut lainat	176,0	176,0	72,0	72,0
Rahoitusleasingvelat	0,2	0,2	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>224,9</b>	<b>224,8</b>	<b>152,9</b>	<b>152,9</b>
<b>Pitkäaikaiset</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta				
Kiinteäkorkoiset	11,5	11,1	23,0	22,0
Vaihtuvakorkoiset	195,6	195,6	133,1	133,1
Muut lainat	50,5	50,5	123,9	123,9
Rahoitusleasingvelat	3,2	3,2	3,0	3,0
<b>Yhteensä</b>	<b>260,8</b>	<b>260,4</b>	<b>283,0</b>	<b>282,0</b>

Kaikki korolliset velat ovat IAS 39:ssä tarkoitettuja muita kuin kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä tai johdannaissopimuksiin perustuvia velkoja, ja ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun. Korollisten velkojen käypien arvojen määrittelyssä käytetyt efektiiviset korot olivat 1,1–2,3 %.

Lyhennykset	Rahoituslaitoslainat	Rahoitusleasingvelat	Muut lainat	Yhteensä
2012	48,7	0,2	176,0	224,9
2013	9,5	0,2	-	9,7
2014	17,7	0,1	-	17,8
2015	1,0	0,1	50,5	51,6
2016	163,5	0,1	-	163,6
2017–	15,4	2,7	-	18,1

## Rahoitusleasingvelat

milj. euroa	2011	2010
Rahoitusleasingvelat erääntyvät seuraavasti:		
Alle vuoden sisällä	0,4	0,0
Yli vuoden mutta alle viiden vuoden sisällä	1,7	1,4
Yli viiden vuoden sisällä	5,4	5,4
Vähimmäisvuokrat yhteensä	7,5	6,8
Vähimmäisvuokrien nykyarvo		
Alle vuoden sisällä	0,2	0,0
Yli vuoden mutta alle viiden vuoden sisällä	0,5	1,2
Yli viiden vuoden sisällä	2,7	1,8
Vähimmäisvuokrien nykyarvo yhteensä	3,4	3,0
<b>Kertymättömät rahoituskulut</b>	<b>4,1</b>	<b>3,8</b>

## 26. Varaukset

### Uudelleenjärjestelyvaraus

Uudelleenjärjestelyvaraus sisältää käynnissä olevia toimintojen rationalisointiprojekteja. Varaus muodostuu työntekijöiden irtisano-miskorvauksista.

### Verovaraus

Verovarauksia on kirjattu tunnistetuista veroriskeistä, jotka ovat pääosin syntyneet konsernirakenteen muutoksista ja sisäisistä rahoitusjärjestelyistä.

### Muut varaukset

Muut varaukset koostuvat pääosin konsernin sisäisistä työntekijöiden työtapaturmiin liittyvistä vakuutusvarauksista.

milj. euroa	Uudelleen-järjestelyvaraus	Verovaraukset	Muut varaukset	Yhteensä 2011	Yhteensä 2010
Varaukset 1.1.2011	4,0	34,5	11,5	50,0	61,9
Valuuttakurssi-vaikutus	0,0	0,4	0,0	0,4	1,3
Varausten lisäykset	11,9	2,4	5,8	20,1	4,0
Käytetyt varaukset	-1,5	-	-3,4	-4,9	-9,6
Käyttämättömien varausten peruutukset	-0,6	-3,7	-1,4	-5,7	-8,2
Lopetetut toiminnot	-	-	-	-	0,6
<b>Varaukset 31.12.2011</b>	<b>13,8</b>	<b>33,6</b>	<b>12,5</b>	<b>59,9</b>	<b>50,0</b>
Lyhytaikaiset	11,7	-	1,5	13,2	2,5
Pitkäaikaiset	2,1	33,6	11,0	46,7	47,5

## 27. Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat

milj. euroa	2011	2010
Ostovelat	248,7	225,9
Muut lyhytaikaiset velat	27,8	29,5
Korkovelat ja muut rahoitusvelat	14,1	6,7
Palkka- ja sosiaalikulujaksotukset	50,1	54,8
Muut siirtovelat	48,9	46,9
<b>Yhteensä</b>	<b>389,6</b>	<b>363,8</b>

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

## 28. Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot IAS 39:n mukaisesti ryhmiteltyinä

milj. euroa	2011	2010
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		
Rahavarat	69,0	118,7
Johdannaiset	5,9	4,6
Lainat ja muut saamiset		
Pitkäaikaiset rahoitussaamiset	14,4	11,9
Pitkäaikaiset muut saamiset	4,8	4,5
Lyhytaikaiset rahoitussaamiset	8,9	35,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	336,3	300,5
Myytävässä olevat rahoitusvarat	1,3	1,2
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>440,6</b>	<b>476,8</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat		
Johdannaiset	14,5	10,0
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat		
Pitkäaikaiset korolliset velat	260,8	271,3
Muut pitkäaikaiset velat	2,4	2,2
Pitkäaikaisen lainojen seuraavan vuoden lyhennykset	82,5	73,1
Lyhytaikaiset korolliset velat	142,4	91,5
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	376,8	356,1
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>879,4</b>	<b>804,2</b>

Taseessa johdannaiset sisältyvät seuraaviin ryhmiin: pitkäaikaiset rahoitussaamiset, pitkäaikaiset muut saamiset, myyntisaamiset ja muut saamiset, muut pitkäaikaiset velat sekä ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Noteeratut hinnat toimivilla markkinoilla	Markkinahinnasta epäsuorasti johdettu	Yhteensä 2011
<b>Varat</b>			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
Valuuttatermiinit	-	5,9	5,9
Sähkötermiinit	-0,1	-	-0,1
Myytävässä olevat rahoitusvarat	1,3	-	1,3
<b>Velat</b>	<b>1,2</b>	<b>5,9</b>	<b>7,1</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
Valuuttatermiinit	-	10,9	10,9
Koronvaihtosopimukset	-	3,6	3,6
	-	14,5	14,5

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Noteeratut hinnat toimivilla markkinoilla	Markkinahinnasta epäsuorasti johdettu	Yhteensä 2010
<b>Varat</b>			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
Valuuttatermiinit	-	2,0	2,0
Koron- ja valuuttavaihtosopimukset	-	2,2	2,2
Sähkötermiinit	0,4	-	0,4
Myytävässä olevat rahoitusvarat	1,2	-	1,2
<b>Velat</b>	<b>1,6</b>	<b>4,2</b>	<b>5,8</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
Valuuttatermiinit	-	4,3	4,3
Koronvaihtosopimukset	-	5,7	5,7
	-	10,0	10,0

## 29. Rahoitusriskien hallinta

Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on varmistaa konsernille riittävä rahoitus kustannustehokkaasti ja vähentää rahoitusmarkkinoiden haitallisten liikkeiden vaikutusta. Rahoitusriskien hallintaa ohjaa ja valvoo rahoituksen ohjesäännön mukaisesti rahoituskomitea puheenjohtajanaan emoyhtiön talousjohtaja. Rahoituskomitea tarkastelee kuukausittain riskiraportteja mm. korollisista tase-eristä, kaupallisista kassavirroista ja johdannaisista sekä valuuttapositioneista ja hyväksyy tarvittavat toimenpiteet.

Espoon pääkonttorissa sijaitseva rahoitusosasto vastaa varainhankinnasta ja riskien hallinnasta sekä palvelee liiketoimintayksiköitä päivittäisessä rahoituksessa, valuuttakaupassa ja kassanhallinnassa.

### Valuuttariski

Konserni on alttiina valuuttariskeille, joita syntyy konsernin sisäisestä kaupasta, viennistä ja tuonnista, ulkomaisten tytäryhtiöiden rahoituksesta ja valuuttamääräisistä omista pääomista.

### Transaktioriski

milj. euroa	EUR-riski yhtiöillä joiden raportointi- valuutta GBP		USD-riski yhtiöillä joiden raportointi- valuutta EUR		USD-riski yhtiöillä joiden raportointi- valuutta AUD		USD-riski yhtiöillä joiden raportointi- valuutta THB		EUR-riski yhtiöillä joiden raportointi- valuutta RUB	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Myyntisaamiset	0,4	0,3	3,4	3,6	0,0	0,0	0,1	0,0	1,3	1,2
Ostovelat	-2,0	-1,9	-0,2	-0,3	-0,3	-0,4	-1,9	-1,9	-2,8	-3,2
Nettoriski taseessa	-1,6	-1,6	3,2	3,3	-0,3	-0,4	-1,8	-1,9	-1,5	-2,0
Ennustettu myynti (12 kk)	13,5	20,3	18,8	37,4	3,6	5,6	0,5	1,4	16,4	12,6
Ennustetut ostot (12 kk)	-26,2	-33,6	-4,6	-10,7	-10,6	-11,9	-9,1	-11,3	-42,9	-23,6
Ennustettu nettoriski	-12,7	-13,3	14,2	26,7	-7,0	-6,3	-8,6	-9,9	-26,5	-11,0
Suojat										
Valuuttatermiinit (12 kk)	10,2	8,0	-12,0	-8,0	1,9	3,2	2,1	1,7	5,2	0,8
<b>Nettoriski yhteensä</b>	<b>-4,1</b>	<b>-6,9</b>	<b>5,4</b>	<b>22,0</b>	<b>-5,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>-8,3</b>	<b>-10,1</b>	<b>-22,8</b>	<b>-12,3</b>

### Translaatoriski:

Liiketoimintayksiköitä rahoitetaan ensisijaisesti paikallisessa valuutassa, jolloin merkittävää translaatoriskiä ei synny. Poikkeuksena ovat korkean korkotason maissa toimivat liiketoimintayksiköt, joiden rahoitukseen rahoituskomitea on hyväksynyt käytettävän myös muussa valuutassa olevia lainoja. Näiden lainojen yhteisarvo tilinpäätöshetkellä oli 3,9 milj. euroa.

Merkittävimmät translaatoriskit aiheutuvat Yhdysvaltain ja Ison-Britannian tytäryhtiöihin sijoitetuista pääomista ja lainoista, jotka ovat rinnastettavissa omaan pääomaan. Konserni suojautuu translaatoriskiltä valikoidusti valuuttalaino- ja johdannaissopimuksin. Suojauspäätökset tekee rahoituskomitea, joka päätöksenteossaan

### Transaktioriski:

Suurimmat transaktioriskipositiot tulevat pääomasiirroista, tuonnista, viennistä ja rojaltsaamisista. Transaktioriskien hallinnan tavoitteena on suojata konserni haitallisilta valuuttakurssiliikkeiltä. Liiketoimintayksiköt ovat vastuussa kaupallisiin kassavirtoihin liittyvän valuuttariskin aktiivisesta hallinnasta. Transaktioriskien hallinnan periaatteet ja limiitit laaditaan liiketoimintayksiköissä ja hyväksytään rahoituskomiteassa. Sääntönä on että kaikki kaupalliset tase-erät ja 25 prosenttia tulevista todennäköisistä kassavirroista suojataan aina vähintään 12 kuukauden jaksolta. Suojausinstrumentteina käytetään valuuttatermiinejä ja valtuutetuissa yksiköissä myös valuuttaoptioita. Liiketoimintayksiköiden suojaustoimien vastapuolena on pääsääntöisesti Huhtamäki Oyj.

ottaa huomioon mahdollisen suojaustoimien vaikutuksen konsernin tuloksen ja taseen tunnuslukuihin, pitkän aikavälin kassavirran sekä suojauskustannuksen. Tilinpäätöshetkellä konsernillä oli translaatoriskisuoja 223 milj. USD:a (josta 130 milj. USD:a oli valuuttalainoja ja 93 milj. USD:a johdannaissopimuksia) ja 20 milj. GBP:aa (josta 10 milj. GBP:aa valuuttalainoja ja 10 milj. GBP:aa johdannaissopimuksia). Euron vahvistuminen kymmenellä prosentilla USD:tä ja GBP:tä vastaan tilinpäätöshetkellä heikentäisi konsernin tulosta ennen veroja 4,2 milj. eurolla (3,9 milj. eurolla vuonna 2010) ja omaa pääomaa 19,0 milj. eurolla (15,0 milj. eurolla vuonna 2010).

## Korkoriski

Korollinen velka altistaa konsernin korkoriskille eli korkoliikkeiden aiheuttamalle uudelleenhinnoittelu- ja hintariskille. Korkoriskin hallinta on keskitetty konsernin rahoitusosastolle. Konsernin toimintaperiaatteenä on ylläpitää tärkeimmissä valuuttavelkaportfolioissa duraatio, joka sijoittuu kassavirtaennusteeseen, valikoituihin taseen tunnuslu-

kuihin ja korkojen tuottokäyrän muotoon perustuvalla tavoiteduraatioväylälle. Korkoriskin hallinnan tavoitteena on vähentää korkokulujen vaihtelua, mikä mahdollistaa tasaisemman nettotuloksen.

Konserni suojautuu korkoriskiltä lainojen korkojaksovalinnoillaan ja johdannaisinstrumenteilla, kuten futuureilla, korkotermeineillä, koronvaihtosopimuksilla ja korko-optioilla.

## Nettovelan valuuttajakauma ja uudelleenhinnoittelu mukaan lukien suojat

31.12.2011											31.12.2010			
Valuutta	Arvo milj. EUR	Keskim. duraatio	Keski- korko	Korko- herkkyys <sup>1</sup> milj. EUR	Korkojakson maturiteetti, ml. johdannaiset							Arvo milj. EUR	Keskim. duraatio	Keski- korko
					2012	2013	2014	2015	2016	Myöh.				
EUR	215	0,8 v	3,4 %	1,5	159	6	6	43	0	3	128	1,4 v	2,7 %	
USD	98	1,6 v	3,4 %	0,4	43	15	23	8	8	1	73	2,3 v	2,8 %	
NZD	29	0,1 v	3,5 %	0,3	29						28	0,2 v	3,9 %	
AUD	20	0,2 v	5,0 %	0,2	20						22	0,1 v	3,9 %	
PLN	21	0,3 v	4,6 %	0,1	18					3	18	0,3 v	3,4 %	
Muut	10	0,2 v	6,3 %	0,0	10						0	0,6 v	5,5 %	
<b>Yhteensä</b>	<b>393</b>	<b>0,9 v</b>	<b>3,6 %</b>	<b>2,5</b>	<b>279</b>	<b>21</b>	<b>29</b>	<b>50</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>270</b>	<b>1,3 v</b>	<b>3,0 %</b>	

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

Samansuuruinen korkojen nousu kasvattaisi konsernin omaa pääomaa 3,3 milj. eurolla koronvaihtosopimuksien markkina-arvon muuttumisesta johtuen. Muiden muuttujien, kuten valuuttakurssien oletetaan pysyvän vakiona.

## Likviditeetti- ja jälleenerahoitusriski

Konserni ylläpitää jatkuvasti riittävän likviditeetin tehokkaiden kassanhallintaratkaisujen, kuten konsernitilien ja rahoituslimittien avulla. Vähentääkseen jälleenerahoitusriskiä konserni hajauttaa rahoituksen lähteitä ja velkojen ja luottolimittien maturiteetteja. Lyhytaikaiseen rahoitukseen konserni käyttää 400 milj. euron suuruista yritystodis-

tusohjelmaa Suomessa sekä ei-sitovia luottolimittejä merkittävässä pankeissaan. Tilinpäätöshetkellä konsernilla oli sitovia luottolimittejä 418 milj. euroa, joista käyttämättä oli 294 milj. euroa. Käyttämättömät pitkäaikaiset sitovat luottolimitit riittävät rahoituksen varmistamiseksi kaikissa ennakoitavissa olevissa tilanteissa.

## Velan rakenne

Luottotyyppi	31.12.2011		Yht.	Lainasopimuksen/-limitin maturiteetti							31.12.2010		Yht.
	Nostettu määrä	Nostamatta sitovista		2012	2013	2014	2015	2016	Myöh.	Nostettu määrä	Nostamatta sitovista		
Sitovat rahoituslimitit	124	294	418			18		400			155	338	493
Joukkovelkakirja- ja muut lainat	215		215	81	10	6	52	51	15		154		154
Yritystodistusohjelma	106		106	106							72		72
Ei-sitovat lainat rahoituslaitoksilta	37		37	37							52		52
Rahoitusleasingvelat	3		3	0					3		3		3
<b>Yhteensä</b>	<b>486</b>	<b>294</b>	<b>779</b>	<b>225</b>	<b>10</b>	<b>24</b>	<b>52</b>	<b>451</b>	<b>18</b>		<b>436</b>	<b>338</b>	<b>774</b>



## Luottoriski

Kaupalliset myyntisaatavat sekä talletuksiin ja johdannaiskauppoihin perustuvat saatavat rahoituslaitoksilta altistavat konsernin luottoriskille. Liiketoimintayksiköt vastaavat kaupallisten saatavien aiheuttamasta luottoriskistä määrittelemiensä ja rahoituskomitean hyväksymien periaatteiden puitteissa. Parhailaan käyttöön otettava konsernin kattava ohjeistus määrittelee tietyt luottoriskin, myyntiehtojen ja perinnän vähimmäisvaatimukset. Koska myyntisaatavat ovat hyvin hajautettuja ja luottotappiohistoria on konsernissa hyvä, kaupallista luottoriskistä pidetään kokonaisuutena alhaisena (ks. liitetieto 21).

Likvidit varat sijoitetaan ajoittain lyhytaikaisiin pankkitalletuksiin vakavaraisiin yhteistyöpankkeihin, valtioiden velkasitoumuksiin sekä hyvän luottoluokituksen omaavien yritysten yritystodistuksiin. Vastapuoliriskiä rahoituslaitoksista, johdannaiskaupat mukaan lukien, pidetään pienenä ja siitä vastaa keskitetysti rahoitusosasto rahoituskomitean myöntämässä puitteissa.

## Pääomarakenteen hallinta

Konsernin tavoitteena on tehokas pääomarakenne. Täten konserni on asettanut pitkän aikavälin tavoitteeksi nettovelan ja käyttökatteen suhteen 2–3. Nettovelka on määritelmällisesti korollinen velka vähennettynä rahoitussaamisilla ja rahavaroilla.

Konsernin nettovelan ja käyttökatteen suhdetta rajoittaa keskeisessä rahoitussopimuksessa oleva ehto. Rajoitteen ei katsota estävän konsernin toimintaa tai strategian toteuttamista.

Pääomarakenteen muutokset ovat seurausta investoinneista liiketoimintaan ja pääomanpaulautuksista osakkeenomistajille, jotka rahoitetaan vakaalla rahavirralla.

## Pääomarakenne

milj. euroa	31.12.2011	31.12.2010
Korolliset velat	485,7	435,9
Rahoitussaamiset ja rahavarat	92,3	166,0
Nettovelka	393,4	269,9
Oma pääoma yhteensä	805,0	848,7
Nettovelan suhde omaan pääomaan (nettovelkaantumisaste)	0,49	0,32
Nettovelan suhde käyttökatteeseen (ilman kertaluonteisia eriä)	1,89	1,18

## Johdannaissopimusten nimellisarvot

milj. euroa	31.12.2011							31.12.2010
	Nimellinen määrä		Maturiteettirakenne					Nimellinen määrä
Sopimus	2012	2013	2014	2015	2016	Myöh.		
Valuuttatermiinit								
transaktioriskiä liittyvä								
Ulosvirtaus	-50	-50					-47	
Sisäänvirtaus	48	48					46	
translaatoriskiä liittyvä								
Ulosvirtaus	-84	-84					-47	
Sisäänvirtaus	78	78					47	
rahoitukseen liittyvä								
Ulosvirtaus	-96	-96					-116	
Sisäänvirtaus	103	103					113	
Koronvaihtosopimukset								
EUR	20	20					50	
USD	77	22	15	23	8	8	90	
GBP	12	12					12	
Koron- ja valuuttavaihtosopimukset								
SEK	-50				-50		-50	
EUR	48				48		48	
Sähkötermiinit	0	0	0	0	0		1	

## Johdannaissopimusten käyvät arvot

milj. euroa	31.12.2011			31.12.2010		
	Positiivinen Käypä arvo	Negatiivinen Käypä arvo	Netto Käypä arvo	Positiivinen Käypä arvo	Negatiivinen Käypä arvo	Netto Käypä arvo
<b>Sopimus</b>						
Valuuttatermiinit						
transaktioriskiin liittyvä <sup>1</sup>	0,5	-2,4	-1,9	0,9	-1,2	-0,3
translaatoriskiin liittyvä <sup>2</sup>	0,0	-5,6	-5,6	0,1	-0,2	-0,1
rahoitukseen liittyvä	3,0	-2,9	0,1	1,0	-2,9	-1,9
Koronvaihtosopimukset <sup>3</sup>						
EUR		-0,5			-1,7	
USD		-2,9			-3,0	
GBP		-0,5			-1,0	
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset <sup>4</sup>						
EURSEK	0,5			2,2		
Sähkötermiinit <sup>5</sup>		-0,1		0,4		

<sup>1</sup> Valuuttatermiinien käyvästä arvosta 1,6 milj. euroa on kohdistettu tulevien kassavirtojen suojaksi 31.12.2011 (0,1 milj. euroa 31.12.2010) ja esitetty oman pääoman oikaisueränä.

<sup>2</sup> Valuuttatermiinien käyvästä arvosta -5,6 milj. euroa on kohdistettu tytäryhtiöinvestoinneista syntyvän position suojaamiseen 31.12.2011 (0,1 milj. euroa 31.12.2010) ja esitetty muuntoeroissa.

<sup>3</sup> Koronvaihtosopimusten käyvät arvot sisältävät kertyneet korot. Koronvaihtosopimusten käyvästä arvosta -3,9 milj. euroa on kohdistettu tulevien kassavirtojen suojaksi 31.12.2011 (-5,7 milj. euroa 31.12.2010). Tästä -3,1 milj. euroa on esitetty oman pääoman oikaisueränä ja 0,8 milj. euroa tuloslaskelmassa korkokuluina.

<sup>4</sup> Koron- ja valuutanvaihtosopimusten valuuttakurssimuutoksista johtuva 0,5 milj. euron käyvän arvon muutos on kohdistettu käyvän arvon suojaksi 31.12.2011 (2,2 milj. euroa 31.12.2010) ja esitetty rahoitustuotoissa ja -kuluissa. Korkomuutoksista johtuva 2,0 milj. euron (0,0 milj. euroa 31.12.2010) käyvän arvon muutos on kohdistettu kassavirtasuojaksi ja esitetty oman pääoman oikaisueränä. Käypä arvo sisältää kertyneitä korkokuluja 0,0 milj. euroa (0,0 milj. euroa 31.12.2010).

<sup>5</sup> Sähköjohdannaisten käyvästä arvosta -0,1 milj. euroa (0,4 milj. euroa 31.12.2010) on kohdistettu tulevien kassavirtojen suojaksi ja esitetty oman pääoman oikaisueränä.

## 30. Lähipiiritapahtumat

Huhtamäki-konsernin lähipiiriin kuuluvat yhteisyritykset, osakkuusyrittiset ja hallituksen sekä johtoryhmän jäsenet.

### Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten työsuhde-etuudet

milj. euroa	2011	2010
Palkat ja muut lyhytaikaiset henkilöstöetuudet	3,9	3,5
Osakeperusteiset maksut	2,5	2,6

### Toimitusjohtajan ja hallituksen palkat ja palkkiot henkilöittäin

Tuhatta euroa	2011	2010
Toimitusjohtaja Moisio Jukka	1 593	1 494
Hallituksen jäsenet		
Lilius Mikael	109	100
Suominen Jukka	72	66
Allasmaa Eija	60	54
Barker William R.	57	38
Bayly George V.	43	52
Börjesson Rolf	60	54
Lien Siaou-Sze	58	52
Simon Anthony J.B.	13	53
Turner Sandra	43	-
van Gestel Robertus	-	14
<b>Toimitusjohtaja ja hallitus yhteensä</b>	<b>2 108</b>	<b>1 977</b>

Hallituksen ja konsernin johtoryhmän jäsenet omistivat yhteensä 387 400 osaketta vuoden 2011 lopussa (2010: 246 648 osaketta).  
Konsernin johtoryhmän jäsenet omistivat vuoden 2011 lopussa yhteensä 578 703 optio-oikeutta (2010: 678 000 optio-oikeutta).  
Optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä 578 703

osaketta, jotka vastaavat 0,55 % kaikista osakkeista ja äänistä (2010: 678 000 osaketta, jotka vastaavat 0,64 % kaikista osakkeista ja äänistä).  
Konsernin johtoryhmän jäsenten omistamilla optio-oikeuksilla on samat ehdot kuin muiden optio-oikeuksien haltijoiden optio-oikeuksilla.

### Liiketapahtumat osakkuusyhtiöiden kanssa

Liiketapahtumat osakkuusyhtiöiden kanssa tapahtuvat käyvin markkinahinnoin.

milj. euroa	2011	2010
Tavaraostot osakkuusyhtiöiltä	1,8	2,6

Liiketapahtumat yhteisyritysten kanssa on esitetty liitetiedossa 15.

## 31. Muut vuokrasopimukset

milj. euroa	2011	2010
Peruuttamattomien muiden vuokrasopimusten vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	12,1	12,3
Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	21,2	27,0
Yli viiden vuoden kuluttua	22,0	28,0
<b>Yhteensä</b>	<b>55,3</b>	<b>67,3</b>

## 32. Vastuositoumukset

### Investointisitoumukset

milj. euroa	2011	2010
Vuoden kuluessa maksettavat	28,3	19,7
<b>Yhteensä</b>	<b>28,3</b>	<b>19,7</b>
Kiinnitykset:		
omista veloista	14,5	14,5
Takaukset		
Yhteisyritysten puolesta	0,4	-

## Osakekohtaiset tunnusluvut

		2007	2008	2009	2010	2011
Osakekohtainen tulos	EUR	-0,22	-1,12	0,63	1,02	0,80
Laimennettu osakekohtainen tulos	EUR	-0,22	-1,12	0,63	1,02	0,80
Osinko	EUR	0,42	0,34	0,38	0,44	0,46 <sup>1</sup>
Osinko/tulos osaketta kohti	%	-190,9	-30,4	60,3	43,1	57,5 <sup>1</sup>
Osinkotuotto	%	5,2	7,7	3,9	4,3	5,0 <sup>1</sup>
Oma pääoma osaketta kohti	EUR	7,70	6,06	6,35	7,40	7,71
Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä		100 426 461	100 426 461	100 539 283	101 185 001	101 418 398 <sup>2</sup>
Osakkeiden osakeantikorjattu kappalemäärä vuoden lopussa		100 426 461	100 426 461	101 002 231	101 237 231	101 472 231 <sup>2</sup>
P/E luku		-36,9	-3,9	15,4	10,1	11,5
Osakkeiden markkina-arvo 31.12.	milj. EUR	815,5	441,9	979,7	1 047,8	929,5 <sup>2</sup>
Osakkeen vaihto NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä	kpl	131 050 556	111 628 643	72 744 282	86 717 677	51 301 751 <sup>3</sup>
Osakkeen vaihto vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla	kpl	-	10 655 839	13 493 308	31 713 869	28 396 040 <sup>4</sup>
Osakkeen vaihto yhteensä	kpl	131 050 556	122 284 482	86 237 590	118 431 546	79 697 791
Suhteessa osakkeiden keskimääräiseen kappalemäärään	%	130,5	121,8	85,8	117,0	78,6 <sup>2</sup>
Osakekurssin kehitys						
Alin vaihtokurssi	EUR	7,65	4,16	4,46	7,30	7,09
Ylin vaihtokurssi	EUR	15,89	8,36	9,90	10,48	10,75
Pörssikurssi 31.12.	EUR	8,12	4,40	9,70	10,35	9,16

<sup>1</sup> 2011: Hallituksen ehdotus.

<sup>2</sup> Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet vähennettynä.

<sup>3</sup> Lähde: NASDAQ OMX Helsinki Oy

<sup>4</sup> Lähde: Fidessa Fragmentation Index, www.fragmentation.fidessa.com

# Huhtamäki 2007–2011

milj. euroa	2007	2008	2009	2010	2011
Liikevaihto	2 311,0	2 260,0	1 831,8 <sup>1</sup>	1 951,8 <sup>1</sup>	2 043,6
Liikevaihdon kasvu (%)	1,6	-2,2	-18,9 <sup>1</sup>	6,6 <sup>1</sup>	4,7
Ulkomainen liikevaihto	2 204,2	2 152,6	1 775,4 <sup>1</sup>	1 898,5 <sup>1</sup>	1 988,8
Käyttökate	231,4	171,5	193,0 <sup>1</sup>	213,6 <sup>1</sup>	196,9
Käyttökate liikevaihdesta (%)	10,0	7,6	10,5 <sup>1</sup>	10,9 <sup>1</sup>	9,6
Liiketulos	28,1	-74,5	111,9 <sup>1</sup>	134,3 <sup>1</sup>	120,6
Liiketulos liikevaihdesta (%)	1,2	-3,3	6,1 <sup>1</sup>	6,9 <sup>1</sup>	5,9
Tulos ennen veroja	-14,0	-119,7	86,7 <sup>1</sup>	120,7 <sup>1</sup>	105,2
Tulos ennen veroja liikevaihdesta (%)	-0,6	-5,3	4,7 <sup>1</sup>	6,2 <sup>1</sup>	5,1
Tilikauden tulos	-20,2	-110,2	67,3 <sup>1</sup>	104,5 <sup>1</sup>	91,7
Oma pääoma	793,4	702,3	736,6	848,7	805,0
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	1,8	-4,8	9,6	12,0	9,8
Oman pääoman tuotto (%)	-2,4	-14,8	10,1	14,5	11,0
Omavaraisuusaste (%)	36,2	36,0	41,9	45,5	42,2
Velkaantumisaste	0,94	0,84	0,50	0,32	0,49
Current ratio	1,02	1,31	1,22	1,38	1,12
Korkokate	5,32	3,85	8,25	16,62	12,69
Investoinnit	147,9	74,3	52,9	85,8	82,2
Investoinnit liikevaihdesta (%)	6,4	3,3	2,6	4,1	4,0
Tutkimus ja tuotekehitys	17,8	16,2	14,7 <sup>1</sup>	16,3 <sup>1</sup>	16,2
Tutkimus ja tuotekehitys liikevaihdesta (%)	0,8	0,7	0,8 <sup>1</sup>	0,8 <sup>1</sup>	0,8
Osakkeenomistajia (31.12.)	21 424	22 089	22 935	26 858	26 604
Henkilöstö (31.12.)	15 092	14 644	12 900	11 687	12 739

<sup>1</sup> Jatkuvat toiminnot

## Tärkeimmät valuuttakurssit

		2011 Tulos- laskelma	2011 Tase	2010 Tulos- laskelma	2010 Tase
Australia	AUD	0,7416	0,7860	0,6923	0,7613
Iso-Britannia	GBP	1,1524	1,1972	1,1652	1,1618
Intia	INR	0,0154	0,0146	0,0165	0,0167
Venäjä	RUB	0,0245	0,0239	0,0248	0,0245
Thaimaa	THB	0,0236	0,0244	0,0238	0,0249
Yhdysvallat	USD	0,7185	0,7729	0,7537	0,7484

# Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

**Tilikauden tuloksesta laskettu osakekohtainen laimentamaton tulos (EPS) =**

$$\frac{\text{Tilikauden tulos - määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä}}$$

**Tilikauden tuloksesta laskettu osakekohtainen laimennettu tulos (EPS) =**

$$\frac{\text{Laimennettu tilikauden tulos - määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Laimennettu osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä}}$$

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

$$\frac{\text{Oman pääoman ehtoisen lainan korot}}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä}}$$

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

$$\frac{\text{Oman pääoman ehtoisen lainan korot}}{\text{Laimennettu osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä}}$$

**Emoyhtiön omistajille kuuluva laimentamaton osakekohtainen tulos (EPS) =**

$$\frac{\text{Tilikauden tulos - määräysvallattomien omistajien osuus} - \text{oman pääoman ehtoisen lainan korot}}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä}}$$

**Emoyhtiön omistajille kuuluva laimennettu osakekohtainen tulos (EPS) =**

$$\frac{\text{Laimennettu tilikauden tulos - määräysvallattomien omistajien osuus} - \text{oman pääoman ehtoisen lainan korot}}{\text{Laimennettu osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen kappalemäärä}}$$

**Osinkotuotto =**

$$\frac{100 \times \text{osakeantikorjattu osinko}}{\text{Osakeantikorjattu pörssikurssi 31.12.}}$$

**Oma pääoma osaketta kohti =**

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu kappalemäärä kauden lopussa}}$$

**P/E luku =**

$$\frac{\text{Osakeantikorjattu pörssikurssi 31.12.}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$$

**Osakkeiden markkina-arvo =**

$$\text{Ulkona olevien osakkeiden kappalemäärä 31.12.} \times \text{vastaava pörssikurssi}$$

**Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) =**

$$\frac{100 \times (\text{tulos ennen veroja} + \text{korkokulut} + \text{muut rahoituskulut}) (12 \text{ kk liukuva})}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskimääräisinä)}}$$

**Oman pääoman tuotto (ROE) =**

$$\frac{100 \times (\text{tilikauden tulos}) (12 \text{ kk liukuva})}{\text{Oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus} + \text{oman pääoman ehtoinen laina (keskimääräisinä)}}$$

**Velkaantumisaste (gearing) =**

$$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus} + \text{oman pääoman ehtoinen laina}}$$

**Omavaraisuusaste =**

$$100 \times (\text{oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus} + \text{oman pääoman ehtoinen laina}) / \text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}$$

**Current ratio =**

$$\frac{\text{Lyhytaikaiset varat}}{\text{Lyhytaikaiset velat}}$$

**Korkokate =**

$$\frac{\text{Liiketulos} + \text{poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Nettokorkokulut}}$$

**Sidotun pääoman tuotto (RONA) =**

$$\frac{100 \times \text{liiketulos} (12 \text{ kk liukuva})}{\text{Nettovarallisuus} (12 \text{ kk liukuva})}$$

**Operatiivinen rahavirta =**

$$\text{Liiketulos} + \text{Poistot (sisältäen arvonalennukset)} - \text{Investoinnit} + \text{Käyttöomaisuuden myynnit} +/- \text{Vaihto-omaisuuden, myyntisaamisten ja ostovelkojen muutos}$$

**Vapaa rahavirta =**

$$\text{Liiketoiminnan nettorahavirta} - \text{Investoinnit} + \text{Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitulot}$$



# Tytäryhtiösakkeet

Luettelo sisältää merkittävimmät tytäryhtiöt. Täydellinen tytäryhtiöluettelo sisältyy yrityksen virallisen tilinpäätöksen liitetietoihin, jotka ovat saatavissa yhtiön pääkonttorista. Tytäryhtiöiden nimellisarvo ao. valuuttana (1 000) ja tytäryhtiön kirjanpitoarvo on ao. omistavan yhtiön valuutassa (1 000).

Nimi	Osakkeiden lukumäärä	Osuus, %		Nimellis-arvo		Kirjanpito-arvo	Konsernin osuus, %
<b>Huhtamäki Oyj:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamäki Holding Oy	8	100,0	EUR	8	EUR	796 326	100,0
Huhtamäki Finance B.V.	4 900 713	75,0	EUR	490 071	EUR	882 631	100,0
Huhtamäki Foodservice Finland Oy	25 025	100,0	EUR	2 503	EUR	13 172	100,0
Partner Polarcup Oy	78 695	100,0	EUR	13 236	EUR	13 236	100,0
Huhtamäki Hungary Kft	1	100,0	HUF	67 240	EUR	339	100,0
<b>Huhtamäki Holding Oy:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtalux Supra S.à r.l.	46 698 627	100,0	EUR	46 699	EUR	552 337	100,0
<b>Huhtalux Supra S.à r.l.:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamäki Vierte Beteiligungs GmbH	1	100,0	EUR	30	EUR	25	100,0
<b>Huhtamäki Vierte Beteiligungs GmbH:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamäki Deutschland GmbH & Co. KG	19 391	75,1	EUR	1 939	EUR	327 898	100,0
<b>Huhtamäki Finance B.V.:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamäki Turkey Gıda Servisi Ambalajı A.S.	6 999 984	100,0	TRY	7 000	EUR	3 127	100,0
Huhtamäki Holdings Pty Ltd	63 052 750	100,0	AUD	86 202	EUR	11 987	100,0
Huhtamäki (NZ) Holdings Ltd	13 920 000	100,0	NZD	12 223	EUR	2 637	100,0
Huhtamäki Holdings France SNC	2 523 290	100,0	EUR	38 480	EUR	38 739	100,0
Huhtamäki Anglo Holding	-	100,0	GBP	-	EUR	225 416	100,0
Huhtamäki Finance B.V.Y. Cia, Sociedadada Colectiva	-	100,0	EUR	24 604	EUR	24 601	100,0
Huhtamäki (Norway) Holdings A/S	28 459	100,0	NOK	28 459	EUR	3 470	100,0
Huhtamäki Sweden AB	1 500	100,0	SEK	1 500	EUR	2 401	100,0
Huhtamäki Hong Kong Limited	13 831 402	100,0	HKD	13 831	EUR	21 336	100,0
Huhtamäki Finance Company I B.V.	200	100,0	EUR	20	EUR	309 982	100,0
Huhtamäki Egypt L.L.C.	6 000	75,0	EGP	6 000	EUR	2 593	75,0
Huhtamäki South Africa (Pty) Ltd	167 662	100,0	ZAR	335	EUR	8 211	100,0
Huhtamäki S.p.A	10 410 400	100,0	EUR	10 410	EUR	47 836	100,0
Huhtamäki Flexibles Italy S.r.l.	1	100,0	EUR	1 000	EUR	2 010	100,0
Huhtamäki Singapore Pte. Ltd	28 000 000	100,0	SGD	28 000	EUR	11 977	100,0
Huhtamäki (Vietnam) Ltd	-	100,0	USD	25 097	EUR	19 797	100,0
Huhtamäki Brazil Investments II B.V.	180	100,0	EUR	18	EUR	19	100,0
<b>Huhtamäki Holdings Pty Ltd:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamäki Australia Pty Ltd	9 241 702	100,0	AUD	9 242	AUD	9 242	100,0
<b>Huhtamäki (NZ) Holdings Ltd:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamäki Henderson Ltd	195 211	99,8	NZD	390	NZD	28 493	100,0
<b>Huhtamäki Holdings France SNC:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamäki Participations France SNC	70 612 842	100,0	EUR	70 613	EUR	70 613	100,0
<b>Huhtamäki Participations France SNC:n omistamat tytäryhtiösakkeet:</b>							
Huhtamäki Foodservice France S.A.S.	25 869	100,0	EUR	962	EUR	2 607	100,0
Huhtamäki La Rochelle S.A.S.	2 500	100,0	EUR	3 825	EUR	33 243	100,0

Nimi	Osakkeiden lukumäärä	Osuus, %	Nimellis- arvo	Kirjanpito- arvo	Konsernin osuus, %
<b>Huhtamaki Finance B.V.Y. Cia, Sociadada Colectiva:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
Huhtamaki Spain S.L.	774 247	100,0	EUR	23 267	EUR 24 000 100,0
<b>Huhtamaki Anglo Holding:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
Huhtamaki Ltd	145 460 909	100,0	GBP	145 461	GBP 180 533 100,0
<b>Huhtamaki Ltd:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
Huhtamaki (UK) Ltd	63 769 695	100,0	GBP	63 770	GBP 25 513 100,0
Huhtamaki (Lurgan) Ltd	3 103 999	100,0	GBP	1 568	GBP 4 937 100,0
<b>Huhtamaki (Lurgan) Ltd:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
Huhtamaki (Lisburn) Ltd	105 000	100,0	GBP	105	GBP 133 100,0
<b>Huhtamaki (Norway) Holdings A/S:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
Huhtamaki Norway A/S	950	100,0	NOK	950	NOK 106 412 100,0
<b>Huhtamaki Hong Kong Limited:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
Huhtamaki (Tianjin) Limited	1	100,0	CNY	128 124	HKD 127 952 100,0
Huhtamaki (Guangzhou) Limited	1	100,0	USD	30 000	HKD 233 198 100,0
<b>Huhtamaki Finance Company I B.V.:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
Huhtamaki Foodservice Poland Sp. z o.o.	6 153	100,0	EUR	3 077	EUR 796 100,0
Huhtamaki Consorcio Mexicana S.A. de C.V.	45 902 970	92,0	MXN	45 903	EUR 3 002 100,0
Huhtamaki Česká republika, a.s.	3	100,0	CZK	111 215	EUR 5 389 100,0
Huhtavefa B.V.	180	100,0	EUR	18	EUR 22 890 100,0
Huhtamaki Beheer V B.V.	182	100,0	EUR	18	EUR 264 512 100,0
Huhtamaki Beheer XI B.V.	182	100,0	EUR	18	EUR 23 759 100,0
Huhtamaki Nederland B.V.	10 000	100,0	EUR	4 530	EUR - 100,0
Huhtamaki Paper Recycling B.V.	1 350	100,0	EUR	61	EUR - 100,0
Huhtamaki Molded Fiber Technology B.V.	200	100,0	EUR	91	EUR - 100,0
Huhtamaki New Zealand Ltd	33 737 306	100,0	NZD	33 737	EUR 19 426 100,0
Huhtamaki (Thailand) Limited	999 993	100,0	THB	99 999	EUR 7 885 100,0
Huhtamaki Films (Thailand) Limited	1 199 998	100,0	THB	120 000	EUR 2 915 100,0
<b>Huhtamaki Paper Recycling B.V.:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
LeoCzech spol s.r.o	100	100,0	CZK	100	EUR 306 100,0
<b>Huhtamaki Brazil Investments II B.V.:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
Huhtamaki Brasil Filmes Servicos de Consultoria Ltda	9 999 999	100,0	BRL	9 999	EUR 4 214 100,0
<b>Huhtamaki Brasil Filmes Servicos de Consultoria Ltda:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
Huhtamaki Filmes Brasil Ltda	5 000 000	100,0	BRL	5 000	BRL 25 459 100,0
<b>Huhtamaki Consorcio Mexicana S.A. de C.V.:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
Huhtamaki Mexicana S.A. de C.V.	45 630 316	100,0	MXN	45 630	MXN 45 630 100,0
<b>Huhtavefa B.V.:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
The Paper Products Limited	38 095 166	60,8	INR	76 190	EUR 27 186 60,8
<b>Huhtamaki Beheer V B.V.:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
Huhtamaki Americas, Inc.	100	100,0	USD	-	EUR 263 828 100,0
<b>Huhtamaki Americas, Inc.:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
Huhtamaki, Inc.	1 000	100,0	USD	1	USD 684 073 100,0
Huhtamaki Films, Inc.	100	100,0	USD	-	USD 79 875 100,0
<b>Huhtamaki Beheer XI B.V.:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
Huhtamaki Brazil Investments B.V.	200	100,0	EUR	20	EUR 58 610 100,0
<b>Huhtamaki Brazil Investments B.V.:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
Huhtamaki do Brasil Ltda	7 635 699	100,0	BRL	7 636	EUR 2 100,0
<b>Partner Polarcup Oy:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>					
OOO Huhtamaki S.N.G.	162 410 860	95,0	RUB	162 411	EUR 16 563 100,0





# Emoyhtiön tilinpäätös 2011

## Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

milj. euroa	Liite	2011	2010
Liiketoiminnan muut tuotot	1	46,2	52,0
Myyntin ja markkinoinnin kulut		-1,2	-1,2
Hallinnon kulut		-22,1	-22,4
Liiketoiminnan muut kulut	2	-2,6	-9,9
		20,3	18,5
<b>Liiketulos</b>	<b>3, 4</b>	<b>20,3</b>	<b>18,5</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	5	-18,3	-16,5
Satunnaiset tuotot ja kulut	6	0,1	0,2
<b>Tulos ennen veroja</b>		<b>2,1</b>	<b>2,2</b>
Välittömät verot	7	0,1	-0,5
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>2,2</b>	<b>1,7</b>

# Emoyhtiön tase (FAS)

## VASTAAVAA

milj. euroa	Liite	2011	%	2010	%
<b>Pysyvät vastaavat</b>					
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>					
	8				
Aineettomat oikeudet		0,4		0,5	
Muut pitkävaikutteiset menot		10,3		13,8	
		<b>10,7</b>	<b>0,6</b>	<b>14,3</b>	<b>0,7</b>
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>					
	9				
Maa-alueet		0,3		0,3	
Rakennukset ja rakennelmat		16,9		17,6	
Muut aineelliset hyödykkeet		1,0		1,2	
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		0,3		0,2	
		<b>18,5</b>	<b>1,0</b>	<b>19,3</b>	<b>0,9</b>
<b>Sijoitukset</b>					
Osuudet saman konsernin yrityksissä		1 706,0		1 949,5	
Osuudet osakkuusyhteisöissä		0,5		0,5	
Muut osakkeet ja osuudet		0,4		0,3	
Lainasaamiset	10	3,3		3,3	
		<b>1 710,2</b>	<b>91,3</b>	<b>1 953,6</b>	<b>92,5</b>
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>					
Lainasaamiset	10	90,0		88,1	
Siirtosaamiset	11	37,3		19,3	
Muut saamiset	10	6,7		11,9	
		<b>134,0</b>	<b>7,2</b>	<b>119,3</b>	<b>5,6</b>
Rahat ja pankkisaamiset		0,3	0,0	5,9	0,3
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>1 873,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2 112,4</b>	<b>100,0</b>

## VASTATTAVAA

milj. euroa	Liite	2011	%	2010	%
<b>Oma pääoma</b>					
	12				
Osakepääoma		360,6		360,6	
Ylikursssirahasto		106,8		106,8	
Edellisten tilikausien tulos		853,2		896,1	
Tilikauden tulos		2,2		1,7	
		<b>1 322,7</b>	<b>70,6</b>	<b>1 365,2</b>	<b>64,6</b>
<b>Vieras pääoma</b>					
<b>Pitkäaikainen</b>					
Lainat rahoituslaitoksilta	13	139,5		237,7	
Muut pitkäaikaiset velat		0,1		0,0	
		<b>139,6</b>	<b>7,5</b>	<b>237,7</b>	<b>11,3</b>
<b>Lyhytaikainen</b>					
Lainat rahoituslaitoksilta	13	200,0		111,8	
Muut lainat	13	185,2		378,7	
Ostovelat	14	1,0		0,8	
Siirtovelat	15	23,6		17,2	
Muut lyhytaikaiset velat		1,6		1,0	
		<b>411,4</b>	<b>22,0</b>	<b>509,5</b>	<b>24,1</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>1 873,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2 112,4</b>	<b>100,0</b>
<b>Jakokelpoisten voittovarojen määrä</b>		<b>855,3</b>		<b>897,8</b>	

## Emoyhtiön rahoituslaskelma (FAS)

milj. euroa	2011	2010
Liikevoitto	20,3	18,5
Oikaisut		
Poistot	4,7	4,7
Muut oikaisut	-0,8	6,8
Korottomien saamisten muutos	-0,9	-6,6
Korottomien velkojen muutos	81,7	-72,0
Saadut osingot	0,5	0,8
Rahoitustuotot/-kulut	-21,1	-18,4
Verot	0,1	-0,5
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>84,5</b>	<b>-66,7</b>
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-0,5	-1,1
Tytäryhtiösijoituksista saadut tulot	244,3	381,0
Lyhytaikaisten lainasaamisten muutos	-1,9	36,6
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>241,9</b>	<b>416,5</b>
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-98,1	-57,3
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-189,5	-250,9
Maksetut osingot	-44,6	-38,4
Saadut konserniavustukset	0,3	0,6
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-332,0</b>	<b>-346,0</b>
Rahavirtojen muutos	-5,6	3,8
Rahavarat tilikauden alussa	5,9	2,1
Rahavarat tilikauden lopussa	0,3	5,9

# Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

## Ulkomaan rahan määräiset erät

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

## Johdannaissopimukset

Yhtiö käyttää valuutta-asemansa suojaukseen johdannaissopimuksia, kuten valuuttatermiinejä. Valuuttatermiinit arvostetaan markkinahinnoin tilinpäätöspäivänä ja kirjataan tulosvaikutteisesti myynnin ja hankinnan oikaisuna siltä osin kuin ne liittyvät suojattaviin tase-eriin. Ennakoituihin kassavirtoihin liittyvien termiinien arvostusero kirjataan tuloslaskelmaan. Rahoituserien kuten lainojen ja talletusten suojaukseen käytetyt valuuttatermiinit arvostetaan markkinahinnoin ja kirjataan muihin rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Yhtiö käyttää korkoriskinsä suojaamiseen korkojohdannaisia. Korkoriskin hallintaan käytettyjen johdannaisten korkotuotot tai -kulut jaksotetaan sopimusajalle ja niillä oikaistaan suojattavan erän korkoja.

## Aineettomat hyödykkeet

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

## Aineelliset hyödykkeet

Rakennukset ja muut aineelliset hyödykkeet on esitetty taseessa hankintamenoona. Poistot on laskettu tasapoistoina taloudellisen käyttöiän mukaan. Maa-alueista ei tehdä poistoja.

Aineellisten hyödykkeiden poistoajat (v):

rakennukset ja rakennelmat	20–40
muut aineelliset hyödykkeet	3–12

Aineellisten hyödykkeiden leasingit on käsitelty operatiivisina leasingeinä.

## Sijoitukset

Sijoitukset, jotka luokitellaan rahoitusarvopapereiksi on arvostettu markkina-arvoon. Markkina-arvojen muutokset on kirjattu rahoituseriin kuluiksi tai tuotoiksi. Pitkäaikaiset sijoitukset on arvostettu hankintamenoona. Pysyvät arvonalennukset on vähennetty hankintamenoista. Pitkäaikaisista sijoitusta realisoitaessa myyntihinnan ja senhetkisen tasearvon erotus on kirjattu kuluksi tai tuotoksi.

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

## Tuloverot

Yhtiön veroihin kirjataan tilikauden tulosta vastaava suoriteperusteinen vero, perustuen paikallisen verosäännösten mukaisesti lasketavaan verotettavaan tuloon, sekä aikaisempien tilikausien verojen oikaisut.

## Liiketoiminnan muut tuotot ja tuloutusperiaatteet

Yhtiön liiketoiminta muodostuu tytäryhtiösijoituksista ja palvelujen myynnistä tytäryhtiöille. Palvelujen myynnistä saadut tuotot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin. Tuloutus tapahtuu luovutettaessa suorite. Liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjataan lisäksi omaisuuden myyntivoitot sekä rojalti- ja vuokratuotot.

## Liiketoiminnan kulut

Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät omaisuuden myyntitappiot ja muut kulut.

## Satunnaiset tuotot ja kulut

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

# Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

## 1. Liiketoiminnan muut tuotot

milj. euroa	2011	2010
Rojaltituotot	16,0	22,0
Konsernihallinnon kuluveloitukset	16,0	16,8
Vuokratuotot	3,2	3,2
IT-veloitukset	2,9	4,8
Muut	8,1	5,2
<b>Yhteensä</b>	<b>46,2</b>	<b>52,0</b>

## 2. Liiketoiminnan muut kulut

milj. euroa	2011	2010
Euroopan Consumer Goods -yksiköiden divestointiin liittyviä kuluja	0,3	6,8
Muut	2,3	3,1
<b>Yhteensä</b>	<b>2,6</b>	<b>9,9</b>

## 3. Henkilöstökulut

milj. euroa	2011	2010
Palkat ja palkkiot	6,6	7,4
Eläkekulut	1,1	1,4
Muut henkilöstökulut	0,2	1,0
<b>Yhteensä</b>	<b>7,9</b>	<b>9,8</b>

Edellämainitut luvut ovat suoriteperusteisia. Huhtamäki Oyj:n hallituksen jäsenille (9 henkilöä) sekä toimitusjohtajalle emoyhtiöstä maksettujen palkkojen ja palkkioiden määrä oli 2,1 milj. euroa. (2010: 2,0 milj. euroa).

Henkilöstö keskimäärin	2011	2010
Huhtamäki Oyj	50	51

## 4. Poistot

milj. euroa	2011	2010
<b>Toimintokohtaiset poistot:</b>		
Hallinto	4,0	3,9
Muut	0,7	0,8
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>
<b>Poistot tase-erittäin:</b>		
Rakennukset	0,7	0,7
Muut aineelliset hyödykkeet	0,4	0,4
Muut pitkävaikutteiset menot	3,6	3,6
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>

## 5. Rahoitustuotot ja -kulut

milj. euroa	2011	2010
<b>Osinkotuotot</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>
Korko- ja rahoitustuotot		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	6,8	8,1
Muilta	0,3	0,4
<b>Korkotuotot yhteensä</b>	<b>7,1</b>	<b>8,5</b>
Rahoitustuotot	191,1	194,5
<b>Korko- ja rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>198,2</b>	<b>203,0</b>
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Korkokulut saman konsernin yrityksille	-4,6	-2,3
Muille	-20,9	-23,2
<b>Korkokulut yhteensä</b>	<b>-25,5</b>	<b>-25,5</b>
Muut rahoituskulut	-191,5	-194,8
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-217,0</b>	<b>-220,3</b>

## 6. Satunnaiset tuotot

milj. euroa	2011	2010
Satunnaiset tuotot:		
Konserniavustus	0,1	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>

## 7. Verot

milj. euroa	2011	2010
Verot varsinaisesta liiketoiminnasta	0,1	-0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>

Laskennallisia veroja ei ole sisällytetty tuloslaskelmaan eikä taseeseen. Jaksotuseroista johtuva laskennallinen, taseeseen kirjaamaton verosaaminen on 0,3 milj. euroa (2010: 0,7 milj. euroa).

## 8. Aineettomat hyödykkeet

milj. euroa	Aineettomat	Muut pitkä- vaikutteiset menot	2011 Yhteensä	2010 Yhteensä
Hankintameno 1.1.	0,7	66,2	66,9	66,8
Lisäykset	-	0,0	0,0	0,1
Hankintameno 31.12.	0,7	66,2	66,9	66,9
Kertyneet poistot 1.1.	0,2	52,3	52,5	49,0
Tilikauden poisto	0,1	3,6	3,7	3,6
Kertyneet poistot 31.12.	0,3	55,9	56,2	52,6
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>	<b>0,4</b>	<b>10,3</b>	<b>10,7</b>	-
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2010</b>	<b>0,5</b>	<b>13,8</b>	-	<b>14,3</b>

## 9. Aineelliset hyödykkeet

milj. euroa	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Ennakkomaksut ja keskenkäiset hankinnat	Muut aineelliset hyödykkeet	2011 Yhteensä	2010 Yhteensä
Hankintameno 1.1.	0,3	30,6	0,2	2,9	34,0	32,9
Lisäykset	-	-	0,1	0,1	0,2	1,1
Hankintameno 31.12.	0,3	30,6	0,3	3,0	34,2	34,0
Kertyneet poistot 1.1.	-	13,0	-	1,6	14,6	13,6
Tilikauden poisto	-	0,7	-	0,4	1,1	1,1
Kertyneet poistot 31.12.	-	13,7	-	2,0	15,7	14,7
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>	<b>0,3</b>	<b>16,9</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>18,5</b>	-
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2010</b>	<b>0,3</b>	<b>17,6</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	-	<b>19,3</b>

Rakennusten ja rakennelmien sisältämät arvonkorotukset 2011 olivat 2,4 milj. euroa (2010: 2,4 milj. euroa).

## 10. Saamiset

milj. euroa	2011	2010
Lyhytaikaiset		
Lainasaamiset tytäryhtiöiltä	90,0	88,1
Siirtosaamiset	14,2	7,7
Siirtosaamiset tytäryhtiöiltä	23,1	11,6
Muut saamiset	0,4	0,2
Muut saamiset tytäryhtiöiltä	6,3	11,7
<b>Yhteensä</b>	<b>134,0</b>	<b>119,3</b>
Pitkäaikaiset		
Lainasaamiset tytäryhtiöiltä	3,3	3,3
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>137,3</b>	<b>122,6</b>

## 11. Siirtosaamiset

milj. euroa	2011	2010
Korko- ja rahoitusjaksotukset	2,6	0,1
Kurssivoittojaksotus	5,8	4,0
Muut tuottojaksotukset	5,3	3,0
Siirtosaamiset tytäryhtiöiltä	23,1	11,6
Muut erät	0,5	0,6
<b>Siirtosaamiset</b>	<b>37,3</b>	<b>19,3</b>

## 12. Oman pääoman muutokset

milj. euroa	2011	2010
<b>Sidottu oma pääoma</b>		
Osakepääoma 1.1.	360,6	360,6
Osakepääoma 31.12.	360,6	360,6
Ylikurssirahasto 1.1.	106,8	106,8
Ylikurssirahasto 31.12.	106,8	106,8
<b>Sidottu oma pääoma yhteensä</b>	<b>467,4</b>	<b>467,4</b>
<b>Vapaa oma pääoma</b>		
Voittovarot 1.1.	897,8	934,6
Osingot	-44,6	-38,5
Tilikauden tulos	2,2	1,7
Voittovarot 31.12.	855,3	897,8
<b>Vapaa oma pääoma yhteensä</b>	<b>855,3</b>	<b>897,8</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 322,7</b>	<b>1 365,2</b>

Tarkemmat tiedot liittyen osakepääomaan esitetään konsernin liitetiedossa 23.

## 13. Lainat

milj. euroa	2011	2010
<b>Pitkäaikaiset</b>		
Oman pääoman ehtoinen laina	-	75,0
Rahoituslaitoslainat ja muut lainat	139,6	162,7
<b>Yhteensä</b>	<b>139,6</b>	<b>237,7</b>
<b>Lyhytaikaiset</b>		
Rahoituslaitoslainojen seuraavana vuonna eräännyvät erät	81,5	40,1
Lyhytaikaiset rahoituslaitoslainat ja muut lainat	118,5	71,7
<b>Lainat rahoituslaitoksilta</b>	<b>200,0</b>	<b>111,8</b>
Lainat tytäryhtiöiltä	185,2	378,7
<b>Muut lainat</b>	<b>185,2</b>	<b>378,7</b>
<b>Pitkäaikaisten lainojen muutokset</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Rahalaitoslainat ja muut lainat		
1.1.	162,7	220,1
Lisäykset	203,7	209,4
Vähennykset	-227,1	-261,0
Valuuttakurssimuutos	0,2	-5,8
<b>Yhteensä</b>	<b>139,5</b>	<b>162,7</b>

Lyhennykset	Rahalaitoslainat ja muut lainat
2012	200,0
2013	5,8
2014	5,8
2015	50,5
2016	62,5
2017–	15,0



## 14. Lyhytaikainen vieras pääoma

milj. euroa	2011	2010
Ostovelat	0,6	0,3
Ostovelat tytäryhtiöille	0,4	0,5
<b>Ostovelat yhteensä</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>

## 15. Siirtovelat

milj. euroa	2011	2010
Korko- ja rahoitusjaksotukset	13,0	7,2
Korko- ja rahoitusjaksotukset tytäryhtiöille	5,6	2,2
Palkat ja sosiaalikulut	3,5	6,4
Muut kulujaksotukset	1,5	1,4
<b>Siirtovelat yhteensä</b>	<b>23,6</b>	<b>17,2</b>

## 16. Vastuut

milj. euroa	2011	2010
Peruuttamattomien operatiivisten leasingien maksut:		
Seuraavalla tilikaudella	0,9	1,0
Myöhemmin	2,6	2,7
<b>Yhteensä</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>
Kiinnitykset:		
Omista veloista	14,5	14,5
Takaukset:		
Tytäryhtiöiden puolesta	72,3	65,1
Yhteisyritysten puolesta	0,4	-

# Hallituksen ehdotus voittovarojen käyttämisestä

Huhtamäki Oyj:n jakokelpoinen oma pääoma 31.12.2011 on  
josta tilikauden tulos on

855 302 430,80 euroa  
2 152 001,01 euroa

Hallitus ehdottaa, että osinkoa jaetaan 0,46 euroa osaketta kohden.

Osingonmaksun täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa.

Voitonjakoehdotuksen tekemispäivänä osingon kokonaismäärä olisi

46 677 226,26 euroa

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä eikä ehdotettu voitonjako vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

Espoossa helmikuun 14. päivänä 2012

Mikael Lilius

Jukka Suominen

Eija Atlasmaa

William R. Barker

Rolf Börjesson

Siaou-Sze Lien

Sandra Turner

Jukka Moisio  
Toimitusjohtaja

# Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement)

Huhtamäki Oyj (jäljempänä yhtiö) noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n hyväksymää ja 1.10.2010 voimaan tullutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Koodi on kokonaisuudessaan saatavilla internet-osoitteesta [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi). Tämä erillinen selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on julkaistu hallituksen toimintakertomuksen yhteydessä.

Yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmän perustana on yhtiökokouksen, hallituksen ja sen perustamien valiokuntien sekä toimitusjohtajan ja konsernin johtoryhmän, konsernin toiminnassa sovellettavaksi tulevan lainsäädännön ja muun sääntelyn sekä konsernin sisäisten poliittikkujen, ohjeistusten ja toimintatapojen muodostama kokonaisuus.

## Yhtiökokous

Yhtiön ylin päättävä valta on yhtiökokouksella, jonka tehtävät ja menettelytavat on määritelty osakeyhtiölaissa ja yhtiöjärjestyksessä. Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain ennen kesäkuun loppua, yhtiön hallituksen tarkemmin määräämänä ajankohtana, Espoossa tai Helsingissä. Vuoden 2011 varsinainen yhtiökokous pidettiin 20.4.2011 Finlandia-talossa Helsingissä.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa päätetään muun muassa tilinpäätöksen ja sen sisältämän konsernitiilinpäätöksen vahvistamisesta, voitonjaosta sekä vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Lisäksi valitaan hallituksen jäsenet ja tilintarkastajat. Varsinainen yhtiökokous päättää myös hallituksen jäsenille ja tilintarkastajalle maksettavista palkkioista. Yhtiökokouksessa voidaan päättää myös esimerkiksi yhtiöjärjestykseen tehtävistä muutoksista, osakeantista, optio-oikeuksien antamisesta ja omien osakkeiden hankkimisesta. Yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään esimerkiksi osakeantista tai omien osakkeiden hankkimisesta.

Ylimääräinen yhtiökokous kutsutaan koolle, kun hallitus katsoo siihen olevan aihetta tai jos tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, joilla on yhteensä vähintään yksi kymmenesosa kaikista osakkeista, vaativat sitä kirjallisesti tietyn asian käsittelemistä varten.

## Osakkeenomistajan oikeudet

Osakkeenomistajalla on osakeyhtiölain mukainen oikeus saada yhtiökokoukselle kuuluva asia kokouksen käsiteltäväksi, jos hän vaatii sitä kirjallisesti hallitukselta niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää kokoukseen. Yhtiökokouksessa osakkeenomistajalla on oikeus tehdä ehdotuksia ja kysymyksiä käsiteltävistä asioista.

Osakkeenomistajalla on oikeus osallistua yhtiökokoukseen, jos hän on merkittynä yhtiön osakasluetteloon kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta. Hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja voidaan merkitä tilapäisesti osakasluetteloon yhtiökokoukseen osallistumista varten.

Osakkeenomistaja voi käyttää oikeuttaan yhtiökokouksessa henkilökohtaisesti tai asiamiehen välityksellä. Osakkeenomistaja voi käyttää yhtiökokouksessa myös avustajaa.

## Hallitus

Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus. Hallituksella on yleistoimivalta niissä yhtiötä koskevissa asioissa, jotka eivät lainsäädännön tai yhtiöjärjestyksen mukaan kuulu yhtiön muulle toimielimelle. Hallituksen toimintaperiaatteet ja keskeiset tehtävät on määritelty osakeyhtiölaissa, yhtiöjärjestyksessä ja hallituksen työjärjestyksessä. Hallitus päättää muun muassa yhtiön pitkän aikavälin taloudellisista ja strategisista tavoitteista sekä osinkopolitiikasta ja hyväksyy strategiaan liittyvät toimintasuunnitelmat, vuosisuunnitelmat ja budjetin sekä seuraa niiden toteutumista. Hallitus päättää myös yritysostoista ja -myynneistä sekä muista yritysjärjestelyistä, vuosittaisesta investointisuunnitelmasta ja yli 6 miljoonan euron suuruisista yksittäisistä investoinneista. Hallitus tarvitsee tehtävänsä hoitamista varten tietoja konsernin rakenteesta, liiketoiminnasta ja markkinoista. Kullekin hallituksen jäsenelle toimitetaan kuukausittain konsernin taloudellista tilannetta ja toimintaympäristöä käsittelevä raportti. Hallitus valitsee yhtiön toimitusjohtajan ja vahvistaa konsernin johtoryhmän jäsenten valinnan, päättää ylimmän johdon palkkaeduista ja arvioi vuosittain toimitusjohtajan ja muun johdon toimintaa. Hallitus arvioi vuosittain myös omaa toimintaansa ja työskentelytapojaan. Arviointi voidaan suorittaa hallituksen itsensä tai ulkopuolisen arvioijan toimesta. Vuonna 2011 arviointi toteutettiin hallituksen sisäisenä itsearviointina ilman ulkopuolista arvioijaa.

## Hallituksen kokoonpano

Hallituksen jäsenten lukumäärän ja hallituksen kokoonpanon on mahdollistettava hallituksen tehtävien tehokas hoitaminen. Kokoonpanossa tulee ottaa huomioon konsernin toiminnan tarpeet ja konsernin kehitysvaihe. Hallituksessa on oltava molempia sukupuolia. Yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään kuusi ja enintään yhdeksän jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausien määrää ei ole rajoitettu eikä jäsenille ole asetettu enimmäisikää. Varsinainen yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet toimikaudeksi, joka päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Vuoden 2011 varsinaisessa yhtiökokouksessa yhtiön hallitukseen valittiin seuraavat kahdeksan henkilöä:



Mikael Lilius



Jukka Suominen



Eija Ailasmaa



William R. Barker

### **Mikael Lilius**

puheenjohtaja (s. 1949)

Hallituksen jäsen alkaen: 30.3.2005

Koulutus: Diplomiekonomi

Keskeinen työkokemus: Fortum Oyj, toimitusjohtaja; Gambro AB, toimitusjohtaja; Incentive AB, toimitusjohtaja; KF Industri AB, toimitusjohtaja; Huhtamäki Oyj, Pakkausdivisioonan johtaja  
Keskeisimmät luottamustehtävät: Wärtsilä Oyj Abp, hallituksen puheenjohtaja; Evli Pankki Oyj, hallitus; Aker Solutions ASA, hallituksen varapuheenjohtaja; Ambea AB, hallituksen puheenjohtaja; East Office of Finnish Industries, hallituksen puheenjohtaja; Ab Kelonia Oy, hallintoneuvosto  
Osakkeita 31.12.2011: 50 000

### **Jukka Suominen**

varapuheenjohtaja (s. 1947)

Hallituksen jäsen alkaen: 30.3.2005

Koulutus: Diplomi-insinööri, ekonomi

Keskeinen työkokemus: Silja Oyj Abp, konsernihohtaja  
Keskeisimmät luottamustehtävät: Fiskars Oyj Abp, hallitus; Rederi-aktiebolaget Eckerö, hallituksen puheenjohtaja; Lamor Corporation Ab, hallituksen puheenjohtaja; Arctia Shipping Oy, hallitus  
Osakkeita 31.12.2011: 3 000

### **Eija Ailasmaa**

(s. 1950)

Hallituksen jäsen alkaen: 22.3.2004

Koulutus: Valtiotieteen maisteri

Keskeinen työkokemus: Sanoma Media B.V., toimitusjohtaja; Sanoma-konserni, aikakauslehtikustannuksen johtotehtäviä, mm. Sanoma Magazines Finland ja Helsinki Media, toimitusjohtaja; Kodin Kuvalehti, päätoimittaja  
Keskeisimmät luottamustehtävät: Outotec Oyj, hallitus; Solidium Oy, hallituksen varapuheenjohtaja  
Osakkeita 31.12.2011: 1 000

### **William R. Barker**

(s. 1949)

Hallituksen jäsen alkaen: 24.3.2010

Päätoimi: Mold-Masters (2007) Limited, hallitus, toimitusjohtaja

Koulutus: MBA ja B.Sc. (Chemical Engineering)

Keskeinen työkokemus: Rexam PLC, hallitus ja Rexam Beverage Can, Group Executive Director (2005–2009); Rexam Beverage Can Americas, President & CEO (2001–2004); Textron Inc.; OEA Inc.; Bosal International N.V.; Gates Rubber Company  
Keskeisimmät luottamustehtävät: Leeds School of Business, University of Colorado, hallitus  
Osakkeita 31.12.2011: –



Rolf Börjesson

### Rolf Börjesson

(s. 1942)

Hallituksen jäsen alkaen: 31.3.2008

Koulutus: M.Sc. (Chemical Engineering)

Keskeinen työkokemus: Rexam PLC, hallituksen puheenjohtaja (2004–2008) sekä toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen (1996–2004)  
Keskeisimmät luottamustehtävät: Ahlsell AB, hallituksen puheenjohtaja; Biolight AB, hallituksen puheenjohtaja; Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ), hallitus; Avery Dennison Corporation, hallitus  
Osakkeita 31.12.2011: 3 000



Siaou-Sze Lien

### Siaou-Sze Lien

(s. 1950)

Hallituksen jäsen alkaen: 3.4.2009

Päätoimi: Mobley Group Pacific Ltd., Senior Executive Coach

Koulutus: M.Sc. (Computer Science)

Keskeinen työkokemus: Hewlett-Packard-konserni, useita eri tehtäviä, viimeisin tehtävä Senior Vice President, Hewlett-Packard Services Asia-Pacific

Keskeisimmät luottamustehtävät: Nanyang Technological University Singapore, Board of Trustees; Republic Polytechnic Singapore, Board of Governors; Luvata Oy, hallitus  
Osakkeita 31.12.2011: 1 000



Sandra Turner

### Sandra Turner

(s. 1952)

Hallituksen jäsen alkaen: 20.4.2011

Koulutus: BA (Marketing) Honours

Keskeinen työkokemus: Tesco PLC, Englanti ja Irlanti (1987–2009), useita eri tehtäviä, viimeisin tehtävä Commercial Director, Tesco Ireland Limited (2003–2009)

Keskeisimmät luottamustehtävät: Carpetright PLC, hallitus; McBride PLC, hallitus; Berkhamsted School, School Governor  
Osakkeita 31.12.2011: 1 000

### George V. Bayly

(s. 1942)

George V. Bayly erosi hallituksen jäsenen tehtävästään 12.9.2011.

Anthony J.B. Simon toimi hallituksen jäsenenä 20.4.2011 pidettyyn varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

## Hallituksen kokoukset

Hallituksen kokoukset pidetään pääsääntöisesti yhtiön pääkonttorissa Espoossa. Hallitus vieraillee vuosittain myös konsernin muissa toimipaikoissa ja pitää kokouksensa siellä. Hallitus voi tarvittaessa pitää myös puhelinkokouksia. Hallitus kokoontuu vähintään kuusi kertaa vuodessa. Yhdessä kokouksessa vuosittain käsitellään pelkästään konsernin strategiaa. Vuonna 2011 hallitus piti 11 kokousta, joista neljä pidettiin puhelimen välityksellä. Hallituksen jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti hallituksen kokouksiin oli 95. Yhtiön toimitusjohtaja ja talousjohtaja osallistuvat yleensä hallituksen kokouksiin. Tarvittaessa, kuten strategian tai vuosisuunnitelman käsittely yhteydessä, kokouksiin osallistuvat myös muut konsernin johtoryhmän jäsenet. Tilintarkastaja osallistuu vuosittain tilinpäätöstä käsittelevään kokoukseen. Yhtiön hallintojohtaja toimii hallituksen sihteerinä.

### Hallituksen jäsenten osallistuminen kokouksiin

	Osallistuminen (%)	Kokoukset, joissa osallisena
Mikael Lilius	100	11/11
Jukka Suominen	100	11/11
Eija Ailasmaa	91	10/11
William R. Barker	100	11/11
George V. Bayly *	100	7/7
Rolf Börjesson	100	11/11
Siaou-Sze Lien	82	9/11
Anthony J.B. Simon **	67	2/3
Sandra Turner ***	100	8/8

\* George V. Bayly erosi hallituksen jäsenen tehtävästään 12.9.2011

\*\* hallituksen jäsenenä 20.4.2011 saakka

\*\*\* hallituksen jäsenenä 20.4.2011 alkaen

## Hallituksen jäsenten palkkiot

Yhtiökokous päättää hallituksen jäsenten palkkioista. Yhtiökokouksen 20.4.2011 tekemän päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiota 100 000 euroa, varapuheenjohtajalle 60 000 euroa ja muille jäsenille 50 000 euroa. Lisäksi hallituksen jäsenille maksetaan kokouspalkkiona 600 euroa niistä hallituksen ja sen valiokuntien kokouksista, joihin he osallistuivat. Hallituksen jäsenten matkakulut korvataan yhtiön matkustussäännön mukaisesti. Lisäksi hallituksen puheenjohtajalla on matkapuhelinetu. Kukaan hallituksen jäsenistä ei saa yhtiöltä hallitustyöskentelyyn liittymättömiä korvauksia. Hallituksen jäsenet eivät ole yhtiön optio- tai osakepalkkiojärjestelmien piirissä. Hallituksen jäsenet eivät myöskään saa eläke-etuja yhtiöltä.

### Hallituksen jäsenille maksetut palkkiot henkilöittäin vuonna 2011 (EUR)

	Vuosipalkkio	Kokouspalkkiot	Yhteensä
Mikael Lilius	97 680*	11 600	109 280
Jukka Suominen	58 750	12 800	71 550
Eija Ailasmaa	48 750	11 200	59 950
William R. Barker	48 750	8 500	57 250
George V. Bayly **	36 250	7 000	43 250
Rolf Börjesson	48 750	11 100	59 850
Siaou-Sze Lien	48 750	8 900	57 650
Anthony J.B. Simon ***	11 250	2 000	13 250
Sandra Turner ****	37 500	5 400	42 900
<b>Hallitus yhteensä</b>	<b>436 430</b>	<b>78 500</b>	<b>514 930</b>

\* Mikael Liliuksen vuosipalkkio sisältää matkapuhelinedun

\*\* George V. Bayly erosi hallituksen jäsenen tehtävästään 12.9.2011

\*\*\* hallituksen jäsenenä 20.4.2011 saakka

\*\*\*\* hallituksen jäsenenä 20.4.2011 alkaen

## Hallituksen jäsenten riippumattomuus

Hallituksen jäsenistä kukaan ei ole yhtiön palveluksessa. Hallitus on arvioinut, että kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä. Kaikki hallituksen jäsenet Jukka Suomista lukuun ottamatta ovat lisäksi riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

## Hallituksen valiokunnat

Hallitustyöskentelyn tehostamiseksi hallitus voi perustaa jäsenistään koostuvia pysyviä valiokuntia, joissa voi olla kolmesta viiteen jäsentä. Ne avustavat hallitusta valmistamalla hallituksen päätettäväksi kuuluvia asioita. Kukin valiokunta raportoi työstään hallitukselle. Valiokunnilla ei ole itsenäistä päätösvaltaa, vaan hallitus tekee päätöksensä kollektiivisesti ja on vastuussa valiokunnille osoittamiensa tehtävien hoitamisesta.

Hallitus on perustanut kolme valiokuntaa: nimitysvaliokunnan, henkilöstövaliokunnan ja tarkastusvaliokunnan. Kunkin valiokunnan keskeiset tehtävät ja toimintaperiaatteet määritellään asianomaisen valiokunnan työjärjestyksessä.

Nimitysvaliokunta valmistelee hallituksen jäsenten valintaa ja palkkioita koskevat ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle. Sen tehtäviin kuuluu myös tarvittaessa etsiä hallituksen jäsenten seuraajaehdokkaista. Nimitysvaliokunta kokoontuu vähintään kerran vuodessa ennen varsinaista yhtiökokousta. Vuonna 2011 nimitysvaliokuntaan kuuluivat Mikael Lilius (pj.), Rolf Börjesson ja Jukka Suominen. Vuoden aikana valiokunta kokoontui kolme kertaa ja jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 100.

Henkilöstövaliokunta valmistelee organisaatioon ja henkilöstöön liittyviä asioita sekä käsittelee ylimmän johdon palkitsemisjärjestelmiä ja palkkausta. Vuonna 2011 henkilöstövaliokuntaan kuuluivat Mikael Lilius (pj.), William R. Barker ja Rolf Börjesson. Vuoden aikana henkilöstövaliokunta kokoontui neljä kertaa ja jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 92.

Tarkastusvaliokunta avustaa hallitusta sen tehtävässä valvoa yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon asianmukaista järjestämistä, yhtiön taloudellista tilannetta ja konsernin omien toimintasääntöjen noudattamista. Se seuraa ja valvoo tilinpäätökseen ja konsernitilinpäätökseen, osavuositarkastuksiin, kirjanpitoikäntöön ja sisäisiin raportointijärjestelmiin liittyviä prosesseja. Tarkastusvaliokunta seuraa myös yhtiön sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskien arviointi- ja hallintamenetelmien tehokkuutta. Se käsittelee yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä antamaan selvitykseen sisältyvää kuvausta taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvistä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan pääperiaatteista. Tarkastusvaliokunta valmistelee yhtiökokoukselle tilintarkastajan valintapäätöksen. Sen tehtäviin kuuluu myös arvioida lakisääteisen tilintarkastajan riippumattomuutta ja tilintarkastuksen oheispalveluiden tarjoamista yhtiölle. Tarkastusvaliokunnan kokouksiin osallistuvat valiokunnan jäsenten lisäksi talousjohtaja sekä tilinpäätöstä käsiteltäessä ja muutoin tarvittaessa tilintarkastaja. Vuonna 2011 tarkastusvaliokuntaan kuuluivat Jukka Suominen (pj.), Eija Ailasmaa ja Siaou-Sze Lien. Vuoden aikana tarkastusvaliokunta kokoontui kuusi kertaa ja jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 94.

## Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Hän vastaa hallitukselle sen asettamien tavoitteiden, suunnitelmien ja päämäärien toteuttamisesta. Toimitusjohtaja vastaa siitä, että yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja

varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty. Toimitusjohtaja on konsernin johtoryhmän puheenjohtaja.

Yhtiön toimitusjohtajana on 1.4.2008 alkaen toiminut kauppatieteen maisteri, MBA Jukka Moisio (s. 1961). Ennen yhtiön palvelukseen siirtymistään Jukka Moisio toimi vuosina 1991–2008 Ahlstrom Oyj:ssä useissa eri tehtävissä, viimeiseksi Ahlstrom Oyj:n toimitusjohtajana.

Vuonna 2011 Jukka Moisio kiinteä vuosipalkka luontoisetuineen oli 581 600 euroa ja vuoden 2010 suorituksen perusteella määräytynyt lyhyen aikavälin kannustinpalkkio 413 231 euroa. Vuodelta 2010 toimitusjohtajalle suoritettiin vuosia 2008–2010 koskevan osakepalkkiojärjestelmän perusteella palkkiona 30 000 osaketta, joiden arvo luovutushetkellä oli yhteensä 296 700 euroa, ja rahana osakepalkkioon liittyvien verojen määrä 296 700 euroa. Kyseinen yhteensä 593 400 euron suuruinen palkkio suoritettiin maaliskuussa 2011. Toimitusjohtajan palkka ja palkkiot olivat vuonna 2011 siten yhteensä 1 588 231 euroa. Vuoden 2011 aikana hänelle ei myönnetty optio-oikeuksia.

Yhtiön ja toimitusjohtajan välisen toimitusjohtajasopimuksen mukaan toimitusjohtaja ja yhtiö voivat irtisanoa sopimuksen päättymään kuuden kuukauden kuluttua irtisanomisesta. Irtisanomisajalta toimitusjohtaja on oikeutettu saamaan normaalit palkkaedut. Mikäli yhtiö irtisanoa sopimuksen, yhtiö suorittaa toimitusjohtajalle erokorvauksena 18 kuukauden rahapalkkaa vastaavan määrän. Toimitusjohtajan eläke- ja eroamisikä on 60 vuotta, ellei toisin sovita. Lakisääteisen eläkeiän alentaminen järjestetään siten, että yhtiö suorittaa lakisääteisten työeläkemaksujen lisäksi lisäeläkejärjestelmään vuosittain yhteensä enintään toimitusjohtajan kuukausirahapalkkaa vastaavan määrän. Edellytyksenä on, että toimitusjohtaja suorittaa itse vastaavan määrän lisäeläkejärjestelmään. Mikäli toimitusjohtajasopimus päättyy ennen eläke- ja eroamisikää, toimitusjohtajan oikeus lisäeläkejärjestelmään siirrettyihin varoihin säilyy. Toimitusjohtajan lisäeläkkeen määrä muodostuu yhtiön ja toimitusjohtajan järjestelmään suorittamista varoista ja näiden varojen tuotoista.

## Konsernin johtoryhmä

Konsernin johtoryhmään kuuluvat seuraavat henkilöt:

### Jukka Moisio (s. 1961)

*Puheenjohtaja, toimitusjohtaja*

Johtoryhmässä alkaen: 1.4.2008

Tullut yritykseen: 2008

Koulutus: KTM, MBA

Keskeinen työkokemus: Ahlstrom Oyj (1991–2008), useita eri tehtäviä, viimeisin tehtävä toimitusjohtaja

Keskeisimmät luottamustehtävät: –

Osakkeita 31.12.2011: 85 900

Optio-oikeuksia 31.12.2011: 2006 B 80 000, 2006 C 80 000

### Timo Salonen (s. 1958)

*Talousjohtaja*

Johtoryhmässä alkaen: 8.10.1999

Tullut yritykseen: 1991

Koulutus: KTM, OTK

Keskeinen työkokemus: Huhtamäki Oyj (1991–), useita eri tehtäviä, edelliset tehtävät johtaja, kehitys ja strategia, johtaja, Euroopan

Muovi- ja Kartonkipakkausliiketoiminta sekä talousjohtaja;

Partek Oyj (1983–1991), useita eri tehtäviä, viimeisin tehtävä Division Controller, Partek Concrete International, Belgia

Keskeisimmät luottamustehtävät: –

Osakkeita 31.12.2011: 60 000

Optio-oikeuksia 31.12.2011: 2006 B 40 000, 2006 C 50 000

### Juha Salonen (s. 1949)

*Hallintojohtaja, hallituksen sihteeri*

Johtoryhmässä alkaen: 22.4.2008

Tullut yritykseen: 1983

Koulutus: varatuomari, ekonomi

Keskeinen työkokemus: Huhtamäki Oyj (1983–), useita eri tehtäviä, edellinen tehtävä hallinto- ja lakiasiaintojohtaja; Suomen Työnantajain

Yleinen Ryhmä (1979–1982), asiamies; asianajaja (1977–1979);

useita eri tehtäviä tuomioistuimissa (1974–1977)

Keskeisimmät luottamustehtävät: Keskuskauppakamarin yritys-kauppalautekunnan jäsen

Osakkeita 31.12.2011: 35 000

Optio-oikeuksia 31.12.2011: 2006 B 25 000, 2006 C 35 000

### Sari Lindholm (s. 1969)

*Henkilöstöjohtaja*

Johtoryhmässä alkaen: 22.9.2011

Tullut yritykseen: 2003

Koulutus: VTM

Keskeinen työkokemus: Huhtamäki Oyj (2003–), useita eri johtotehtäviä konsernin henkilöstöhallinnossa; Nokia Oyj (2000–2003),

Senior Manager, Compensation & Benefits; Elcoteq Network Oyj (1995–2000), useita eri tehtäviä

Keskeisimmät luottamustehtävät: –

Osakkeita 31.12.2011: 6 000

Optio-oikeuksia 31.12.2011: 2006 B 10 000, 2006 C 12 000

### Clay Dunn (s. 1957)

*Johtaja, North America*

Johtoryhmässä alkaen: 1.6.2005

Tullut yritykseen: 2005

Koulutus: BBA (markkinointi ja liikkeenjohto)

Keskeinen työkokemus: Dow Chemical Company (1979–2005),

useita eri tehtäviä, viimeisin tehtävä johtaja, Global Sourcing

Keskeisimmät luottamustehtävät: –

Osakkeita 31.12.2011: 35 000

Optio-oikeuksia 31.12.2011: 2006 B 41 703, 2006 C 50 000

### Suresh Gupta (s. 1952)

*Johtaja, Flexible Packaging*

Johtoryhmässä alkaen: 1.1.2009

Tullut yritykseen: 1999

Koulutus: M.M.S. (johtaminen)

Keskeinen työkokemus: Huhtamäki-konserni (1999–), viimeisin

tehtävä johtaja, Flexibles and Films Asia-Oceania; Huhtamäki Oyj:n

intialainen tytäryhtiö The Paper Products Ltd. (1987–), varatoimitus-

johtaja ja toimitusjohtaja; Almana Group (1983–1987), johtaja

Keskeisimmät luottamustehtävät: Paper, Film & Foil Convertors

Association, India, puheenjohtaja

Osakkeita 31.12.2011: 30 000

Optio-oikeuksia 31.12.2011: 2006 B 20 000



## Olli Koponen (s. 1959)

Johtaja, Molded Fiber

Johtoryhmässä alkaen: 1.1.2011

Tullut yritykseen: 1990

Koulutus: diplomi-insinööri, insinööri

Keskeinen työkokemus: Huhtamäki Oyj (1990–), useita eri tehtäviä, edelliset tehtävät johtaja, Molded Fiber Europe, johtaja, Hämeenlinnan, Turkin, Hongkongin ja Venäjän yksiköt; Systecon Oy (1984–1990), useita eri tehtäviä, viimeisin tehtävä tuotepäällikkö  
Keskeisimmät luottamustehtävät: –  
Osakkeita 31.12.2011: 15 000  
Optio-oikeuksia 31.12.2011: 2006 C 20 000

## Eric Le Lay (s. 1962)

Johtaja, Foodservice Europe-Asia-Oceania

Johtoryhmässä alkaen: 12.3.2008

Tullut yritykseen: 2008

Koulutus: MBA

Keskeinen työkokemus: Amcor Limited (1997–2008), useita eri tehtäviä, viimeisin tehtävä toimitusjohtaja, Chilled Foods Europe -divisioona; Amcor United Biscuits (1996–1997); Johnson & Johnson International S.A. (1994–1996); Kraft General Food France S.A. (1986–1994)  
Keskeisimmät luottamustehtävät: –  
Osakkeita 31.12.2011: 30 000  
Optio-oikeuksia 31.12.2011: 2006 B 30 000, 2006 C 40 000

## Peter Wahsner (s. 1962)

Johtaja, Films

Johtoryhmässä alkaen: 1.1.2009

Tullut yritykseen: 2008

Koulutus: M.Sc. (johtaminen)

Keskeinen työkokemus: Huhtamäki-konserni (2008–), viimeisin tehtävä johtaja, Films Global; Chesapeake (2006–2007), johtaja, Pharmaceuticals & Healthcare -divisioona; Huhtamäki-konserni (2004–2005), johtaja, Molded Fiber Europe; Rexam PLC (2001–2004), toimitusjohtaja, Healthcare Flexibles -divisioona, Europe & Asia  
Keskeisimmät luottamustehtävät: –  
Osakkeita 31.12.2011: 31 500  
Optio-oikeuksia 31.12.2011: 2006 B 20 000, 2006 C 25 000

## Sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskienhallinnan järjestelmät

### Sisäinen valvonta

Tuloksellinen liiketoiminta edellyttää konsernin toimintojen jatkuvaa valvontaa. Sisäinen valvonta on olennainen osa konsernin hallinto- ja johtamisjärjestelmää. Hallitukselle ja toimitusjohtajalle kuuluu vastuu sisäisen valvonnan järjestämisestä. Hallituksen keskuudestaan valitsema tarkastusvaliokunta seuraa sisäisen valvonnan tuloksellisuutta ja taloudellisen raportoinnin oikeellisuutta.

Sisäinen valvonta on prosessi, jonka tavoitteena on kohtuudella varmistua konsernin strategisten ja taloudellisten tavoitteiden toteutumisesta. Vastuu sisäisen valvonnan järjestämisestä kuuluu konsernin toimivalle johdolle. Sisäisen valvonnan toimeenpanoon osallistuu konsernin koko toimintaorganisaatio. Sisäisen valvonnan tavoitteena on varmistua konsernin taloudellisen raportoinnin luotettavuudesta,

toimintojen tehokkuudesta ja tuloksellisuudesta sekä lainsäädännön ja muiden säännösten noudattamisesta.

Taloudellisen raportoinnin valvonnan järjestelmät toimivat sen todentamiseksi, että konsernin taloudellinen raportointi toteutetaan luotettavalla tavalla ja että yhtiön julkistamat taloudelliset raportit ja muu markkinoille annettu informaatio antavat olennaisesti oikeat tiedot konsernin taloudellisesta tilasta.

Toiminnallisen valvonnan tavoitteena on varmistua konsernin toimintojen tehokkuudesta ja tuloksellisuudesta sekä strategisten ja taloudellisten tavoitteiden saavuttamisesta.

Lainsäädäntöön ja muihin säännöksiin kohdistuvan valvonnan tarkoituksena on varmistua, että konsernissa noudatetaan sovellettavaksi tulevaa lainsäädäntöä ja muita säännöksiä.

Konsernin kaikki toiminta perustuu yhteisille arvoille ja periaatteille, jotka määrittävät toimintatavat ja niihin liittyvät rakenteet. Nämä periaatteet on kirjattu asianmukaisia toimintatapoja, eettisiä periaatteita ja henkilöstöhallintoa koskeviin toimintaohjeisiin. Vastuun- ja työnjaon asianmukainen määrittely mahdollistaa tehokkaasti toimivan päätöksentekojärjestelmän.

Konsernipolitiikkoja, standardeja ja toimintaohjeita noudatetaan kaikissa liiketoimintasegmenteissä ja -yksiköissä. Konsernissa sovellettavat politiikat, standardit ja toimintaohjeet koskevat taloudellisia, henkilöstöön ja ympäristöön liittyviä seikkoja sekä lainsäädännön ja muiden säännösten noudattamista ja riskienhallintaa.

### Taloudellisen raportoinnin luotettavuus

Konsernin taloudellista johtamista ja toimintojen valvontaa tukevat ja koordinoivat konsernin taloushallinto ja controller-verkosto. Konsernin taloudellisessa raportointiprosessissa noudatetaan konsernin taloudellista raportointia koskevia toimintaohjeita ja standardeja. Tilinpäätösstandardien tulkinta ja soveltaminen on keskitetty konsernin taloushallintoon, joka ylläpitää taloudellista raportointia koskevia toimintaohjeita ja standardeja sekä huolehtii niihin liittyvästä sisäisestä tiedottamisesta. Konsernin taloushallinto myös valvoo näiden ohjeiden ja standardien noudattamista. Raportointi- ja budjetoitiprosessien valvonta perustuu konsernin raportointiperiaatteisiin, joiden määrittämisestä ja keskitetystä ylläpidosta vastaa konsernin taloushallinto. Periaatteita sovelletaan yhdenmukaisesti koko konsernissa ja käytössä on yhdenmukainen konserniraportointijärjestelmä.

### Toimintojen tehokkuus ja tuloksellisuus

Liiketoiminnan strategia sekä siihen liittyvät tavoitteet ja tavoitteiden saavuttamiseksi tarpeelliset toimenpiteet on määritelty konserninlaajuisesti. Vuosittaiset tavoitteet ja niiden saavuttamisen seuraamiseksi tarpeelliset tunnusluvut on asetettu, hyväksytty ja tiedotettu vuosittaisen suunnitteluprosessin yhteydessä. Tavoitteiden saavuttamista seurataan kuukausittain ja neljännesvuosittain liiketoimintasegmenttien ja toimintayksiköiden linjaorganisaation seuranta- ja raportointiprosessin yhteydessä.

Tavoitteiden saavuttamisen seuraamiseksi määriteltyjä tunnuslukuja tarkistetaan jatkuvasti. Valvonnan tavoitteena on havaita mahdolliset riskitekijät ja kontrollien puutteellisuudet. Liiketoimintasegmenttien ja toimintayksiköiden johto ryhtyy tarvittaessa korjaaviin toimenpiteisiin sekä valvoo niiden toteuttamista. Korjaavien toimenpiteiden tulee noudattaa konsernin politiikkoja ja standardeja. Laadunvarmistukseen liittyviä sekä turvallisuuteen ja ympäristöön vaikuttavia pro-





sesseja ja toimintatapoja valvotaan sekä sisäisesti että ulkopuolisten asiantuntijoiden toimesta.

Konsernin kaikissa liiketoimintasegmenteissä noudatetaan niin sanottua Lean Six Sigma -ohjelmaa, jonka tarkoituksena on tunnistaa ja toimeenpanna toimintojen parantamiseen tähtääviä projekteja.

#### Lainsäädännön ja muiden säännösten noudattaminen

Konsernissa on laadittu politiikat, jotka koskevat tytäryhtiöiden hallinnointia, kilpailu- ja oikeudellisten säännösten noudattamista, sopimushallintoa, riitojen ratkaisua ja sisäpiiriasioita. Konsernipoitiikkojen noudattamista edistetään tiedottamalla niiden sisällöstä ja järjestämällä koulutustilaisuuksia. Konsernin sisäisen tarkastuksen toiminto suorittaa politiikkojen noudattamista koskevia valvontatoimenpiteitä.

#### Sisäinen tarkastus

Sisäisellä tarkastuksella tehostetaan yhtiön hallitukselle kuuluvan valvontavelvollisuuden hoitamista. Sisäisen tarkastuksen tavoitteena on osaltaan varmistaa, että konsernin toiminta on tehokasta ja tuloksellista, informaatio ajantasaisista ja luotettavaa ja että asetettuja politiikkoja ja toimintatapoja noudatetaan.

Konsernilla on sisäisen tarkastuksen toiminto ja tarkastustoiminta on toimintavuonna hoidettu yhteistyössä Deloitte & Touche Oy:n ja tämän kansainvälisen verkoston kanssa. Sisäisiä tarkastuksia on suoritettu vuoden 2011 aikana kuukausittain sisäisen tarkastuksen vuosisuunnitelman mukaisesti ennalta määritellyissä konsernitoiminoissa sekä liiketoimintasegmentti- että liiketoimintayksikötasolla.

Konsernin sisäisen tarkastuksen toiminto arvioi riippumattomasti ja systemaattisesti konsernin johtamis- ja hallinnointijärjestelmien sekä liiketoimintaprosessien ja riskienhallinnan toimivuutta, tehokkuutta ja tarkoituksenmukaisuutta. Sisäisen tarkastuksen toiminto antaa tarkastusraporteissaan suosituksia edellä mainittujen järjestelmien ja prosessien kehittämiseksi. Tämän tarkoituksena on varmistaa konsernin asettamien strategisten ja taloudellisten tavoitteiden saavuttaminen.

Hallituksen tarkastusvaliokunta vahvistaa sisäisen tarkastuksen vuosisuunnitelman, johon valitaan tarkastuskohteita konsernin strategisten tavoitteiden, arvioitujen riskien sekä hallituksen ja konsernin toimivan johdon määrittelemien painopistealueiden mukaisesti. Tarkastuskohteita valitaan rotaatioperiaatteen mukaisesti. Sisäisen tarkastuksen toiminto raportoi hallituksen tarkastusvaliokunnalle. Lisäksi tarkastuksen tuloksista informoidaan toimitusjohtajaa ja talousjohtajaa sekä kunkin tarkastettavan liiketoimintasegmentin ja liiketoimintayksikön johtoa.

#### Riskienhallinta

Riskienhallinta on olennainen osa konsernin johtamis- ja valvontajärjestelmää. Riskienhallinnan tarkoituksena on varmistaa liiketoiminnan tavoitteisiin ja toimintoihin liittyvien riskien tunnistaminen, hallinta ja seuranta. Riskienhallinnan toimintatapa on määritelty riskienhallinnan prosessikuvauksessa ja ohjeistuksessa. Konsernin riskienhallintaprosessi perustuu Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commissionin (COSO) vahvistamaan Enterprise Risk Management (ERM) -viitekehikseen.

Konsernin riskienhallinta keskittyy sekä liiketoiminnan mahdollisuuksiin liittyvien riskien että konsernin tavoitteiden saavuttamista uhkaavien riskien hallintaan muuttuvassa liiketoimintaympäristössä. Riskit on luokiteltu strategisiin, operatiivisiin ja taloudellisiin riskeihin sekä informaatorisikeihin.

Konsernin riskienhallintapolitiikka sisältää konsernin riskienhallintaa koskevat ohjeet. Riskienhallintapolitiikassa määritellään myös riskienhallintaprosessi ja -vastuut sekä riskiluokittelu, jota käytetään tunnistettujen riskien luokittelun apuna. Riskienhallintapolitiikkaa noudattamalla voidaan varmistaa riskien oikea-aikainen tunnistaminen ja käsittely sekä tarvittavien riskienhallintatoimenpiteiden toteuttaminen.

Hallituksen tarkastusvaliokunnan tehtävänä on valvoa riskienhallinnan toteuttamista sekä arvioida riskienhallintaprosessin ja riskienhallinnan riittävyyttä ja asianmukaisuutta. Tarkastusvaliokunta raportoi hallitukselle, joka valvoo konsernin strategisia, operatiivisia ja taloudellisia riskejä sekä informaatorisikejä. Hallituksen tehtävänä on hyväksyä kulloinkin vallitsevat konsernin riskitasot sekä varmistaa riskien asianmukainen tunnistaminen, hallinnointi ja seuranta.

Konsernin toimiva johto on vastuussa riskienhallintaan liittyvien konsernin sisäisten hallinnointiperiaatteiden ja toimintatapojen käytönotosta ja toteuttamisesta. Riskienhallintaprosessin avulla tunnistetaan ja arvioidaan riskejä systemaattisesti kussakin liiketoimintasegmentissä ja niiden liiketoimintayksiköissä sekä konsernitasolla. Lisäksi kullakin tasolla määritellään toimenpiteet, joiden toteuttamisen kautta saavutetaan hyväksyttävä riskitaso. Riskit konsolidoidaan liiketoimintayksiköistä segmenttitasolle ja segmenttitasolta konsernitasolle. Kullakin toimintatasolla laaditaan toimenpidesuunnitelmat riskien saattamiseksi hyväksyttävälle tasolle. Näiden toimenpiteiden toteuttaminen ja seuranta on linjajohdon tehtävä. Ylemmän tason johto hyväksyy aina alemman tason riskienhallintatoimenpiteet ja näiden toteuttamisen jälkeen saavutettavan riskitason. Sisäinen tarkastus seuraa ja raportoi näiden toimenpidesuunnitelmien toteutumista. Tarkoituksena on varmistaa, että riskienhallintatoimenpiteet tukevat konsernin strategisia ja taloudellisia tavoitteita.

Konsernin riskienhallintatoiminto huolehtii riskienhallintatoimien käytännön järjestelyistä, ohjeistuksesta, tuesta, valvonnasta ja seurannasta. Konsernin riskienhallintatoiminto arvioi tunnistettujen riskien vaikutusten, todennäköisyyksien ja hallinnan tason muutoksia. Se raportoi riskienhallintaprosessin tuloksista vuosittain hallituksen tarkastusvaliokunnalle. Konsernin riskienhallintatoiminto raportoi riskienhallintaan liittyvistä asioista säännöllisesti myös konsernin toimivalle johdolle ja tilintarkastajalle.

Yksikkö-, segmentti- ja konsernitaso riskienhallinta liittyy vuosittain toistuvaan koko konsernin suunnitteluprosessiin. Prosessi voidaan käynnistää myös tarvittaessa kesken toimintavuotta, mikäli tietyllä liiketoiminta-alueella tapahtuu oleellisia strategisia muutoksia, jotka vaativat riskienhallintaprosessin käynnistämistä.

#### Tilintarkastus

Yhtiöllä on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö (KHT). Tilintarkastajan valitsee varsinainen yhtiökokous. Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin vuoden 2011 varsinaisessa yhtiökokouksessa tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy. Päävastuullisena tilintarkastajana on toiminut Harri Pärssinen, KHT. Yhtiön tytäryhtiöiden tilintarkastajina ovat toimineet Ernst & Young -yhteisöä edustavat tilintarkastusyksiköt kussakin maassa.

Vuonna 2011 konsernin tilintarkastuskustannukset olivat 1,2 miljoonaa euroa. Lisäksi Ernst & Young -yhteisöön kuuluvat yksiköt ovat tarjonneet konserniin kuuluville yhtiöille muuta neuvontaa yhteensä 0,5 miljoonan euron arvosta.

# Tilintarkastuskertomus

## Huhtamäki Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Huhtamäki Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2011. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

## Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

## Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä

tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettu-  
jen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

## Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

## Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Espoossa 14. helmikuuta 2012

Ernst & Young Oy  
KHT-yhteisö

Harri Pärssinen  
KHT

# Palkka- ja palkkioselvitys

Huhtamäki Oyj (jäljempänä yhtiö) noudattaa Arvopaperimarkkina-yhdistys ry:n hyväksymää ja 1.10.2010 voimaan tullutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Tämä palkka- ja palkkioselvitys on laadittu hallinnointikoodin suosituksen 47 mukaisesti. Koodi on kokonaisuudessaan saatavilla internet-osoitteesta [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).

Selvitys päivitetään kerran vuodessa tai useammin, mikäli tiedot muuttuvat merkittävästi.

## Hallitus

### Päätöksentekojärjestys ja palkitsemisen keskeiset periaatteet

Yhtiökokous päättää hallituksen jäsenille hallitus- ja valiokuntatyöskentelystä maksettavista palkkioista ja niiden määräytymisperusteista. Hallituksen nimitysvaliokunta tekee vuosittain varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotuksen hallituksen jäsenten palkkioista ja kulujen korvausperusteista.

Hallituksen jäsenille ei makseta palkkiona yhtiön osakkeita. Hallituksen jäsenet eivät myöskään ole yhtiön optio- tai osakepalkkiojärjestelmien piirissä.

Hallituksen jäsenet eivät ole työ- tai toimisuhteessa yhtiöön eivätkä näin ollen saa eläke-, työ- tai toimisuhteeseen kuuluvia taloudellisia etuja taikka muita etuuksia yhtiöltä.

### Taloudelliset etuudet

Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen 20.4.2011 tekemän päätöksen mukaisesti vuonna 2011 hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiota 100 000 euroa, varapuheenjohtajalle 60 000 euroa ja muille jäsenille 50 000 euroa. Lisäksi hallituksen jäsenille maksetaan kokouspalkkiona 600 euroa niistä hallituksen ja sen valiokuntien kokouksista, joihin he osallistuivat. Hallituksen jäsenten matkakulut korvataan yhtiön matkustussäännön mukaisesti. Lisäksi hallituksen puheenjohtajalla on matkapuhelinetu.

### Hallituksen jäsenille maksetut palkkiot henkilöittäin vuonna 2011 (EUR)

	Vuosipalkkio	Kokouspalkkiot	Yhteensä
Mikael Lilius	97 680*	11 600	109 280
Jukka Suominen	58 750	12 800	71 550
Eija Aillasmaa	48 750	11 200	59 950
William R. Barker	48 750	8 500	57 250
George V. Bayly **	36 250	7 000	43 250
Rolf Börjesson	48 750	11 100	59 850
Siaou-Sze Lien	48 750	8 900	57 650
Anthony J.B. Simon ***	11 250	2 000	13 250
Sandra Turner ****	37 500	5 400	42 900
<b>Hallitus yhteensä</b>	<b>436 430</b>	<b>78 500</b>	<b>514 930</b>

\* Mikael Liliuksen vuosipalkkio sisältää matkapuhelinedun

\*\* George V. Bayly erosi hallituksen jäsenen tehtävästään 12.9.2011

\*\*\* hallituksen jäsenenä 20.4.2011 saakka

\*\*\*\* hallituksen jäsenenä 20.4.2011 alkaen

## Toimitusjohtaja ja konsernin johtoryhmä

### Päätöksentekojärjestys ja palkitsemisen keskeiset periaatteet

#### Päätöksentekojärjestys

Hallitus päättää toimitusjohtajan ja muiden konsernin johtoryhmän jäsenten palkitsemisesta ja taloudellisista etuuksista pääsääntöisesti vuosittain. Ennen hallituksen päätöksentekoa asiakokonaisuus valmistellaan hallituksen henkilöstövaliokunnassa.

#### Palkitseminen

Palkitseminen perustuu konsernin yhtenäisiin palkitsemisperiaatteisiin, joita sovellettaessa paikalliset säännökset ja käytännöt huomioidaan tarvittavilta osin. Toimitusjohtajan ja muiden konsernin johtoryhmän jäsenten palkitseminen koostuu kiinteästä vuosipalkasta, luontoiseduista sekä vuosittain erikseen päätettävästä lyhyen aikavälin kannustinpalkkiosta. Lisäksi toimitusjohtaja ja muut konsernin johtoryhmän jäsenet kuuluvat pitkän aikavälin kannustinjärjestelmiä toimivien optio- ja osakepalkkiojärjestelmien piiriin.

Toimitusjohtajan ja muiden konsernin johtoryhmän jäsenten lyhyen aikavälin kannustinpalkkio perustuu konsernin tulokseen ja henkilökohtaisten tavoitteiden saavuttamiseen. Liiketoimintasegmenttikohdaisesti määritellyn vastuualueen omaavien konsernin johtoryhmän jäsenten lyhyen aikavälin kannustinpalkkion määräytymiseen vaikuttaa konsernin tuloksen lisäksi myös kyseisen liiketoimintasegmentin tulos. Tulostavoitteiden määrittelemisessä käytetään seuraavia tunnuslukuja: osakekohtainen tulos (EPS), sijoitetun pääoman tuotto (ROI), sidotun pääoman tuotto (RONA), käyttö pääoman kehitys ja kannattava kasvu. Yllä mainitut kriteerit on valittu osaltaan tukemaan konsernin lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteita ja taloudellista menestystä.

Lyhyen aikavälin kannustinpalkkion tavoitteet asetetaan ja niiden toteutumista seurataan vuosittain. Mahdollinen kannustinpalkkio maksetaan kalenterivuoden pituista ansaintajaksoa seuraavan vuoden maaliskuussa. Maksun edellytyksenä on, että henkilön työsuhde on edelleen voimassa eikä tämä ole irtisanoutunut. Yhtiön toimitusjohtajan lyhyen aikavälin kannustinpalkkio voi olla enintään 75 prosenttia kiinteän vuosipalkan määrästä. Muiden konsernin johtoryhmän jäsenten kuin toimitusjohtajan lyhyen aikavälin kannustinpalkkion enimmäismäärä on tehtävästä riippuen 40–60 prosenttia kiinteän vuosipalkan määrästä.

Toimitusjohtajan ja muiden konsernin johtoryhmän jäsenten pitkän aikavälin kannustimena toimivat optio- ja osakepalkkiojärjestelmät. Toimitusjohtaja ja muut konsernin johtoryhmän jäsenet kuuluvat vuoden 2006 optio-ohjelman, vuosia 2008–2010 koskevan osakepalkkiojärjestelmän, vuosia 2010–2012 koskevan osakeohjelman sekä vuosia 2011–2013 koskevan osakeohjelman piiriin. Osakepalkkio perustuu vuosia 2010–2012 koskevassa osakeohjelmassa osakekohtaiseen tulokseen (EPS) vuonna 2012 ja vuosia 2011–2013 koskevassa osakeohjelmassa vastaavaan tunnuslukuun vuonna 2013.

Lisätietoja optio- ja osakepalkkiojärjestelmistä on saatavilla osoitteesta [www.huhtamaki.fi](http://www.huhtamaki.fi) > Sijoittajat > Hallinto- ja ohjausjärjestelmä > Optio- ja osakepalkkiojärjestelmät.

Lisätietoja toimitusjohtajan ja konsernin johtoryhmän jäsenten omistamista optio-oikeuksista ja osakkeista on saatavilla osoitteesta [www.huhtamaki.fi](http://www.huhtamaki.fi) > Sijoittajat > Hallinto- ja ohjausjärjestelmä > Konsernin johtoryhmä > Konsernin johtoryhmän omistamat Huhtamäen osakkeet ja optio-oikeudet.

## Taloudelliset etuudet

### Toimitusjohtaja

Yhtiön toimitusjohtajana on 1.4.2008 alkaen toiminut kauppatieteiden maisteri, MBA Jukka Moisio (s. 1961). Vuonna 2011 Jukka Moisio kiinteä vuosipalkka luontoisetuineen oli 581 600 euroa ja vuoden 2010 suorituksen perusteella määräytynyt lyhyen aikavälin kannustinpalkkio 413 231 euroa. Vuodelta 2010 toimitusjohtajalle suoritettiin vuosia 2008–2010 koskevan osakepalkkiojärjestelmän perusteella palkkiona 30 000 osaketta, joiden arvo luovutushetkellä oli yhteensä 296 700 euroa, ja rahana osakepalkkioon liittyvien verojen määrä 296 700 euroa. Kyseinen yhteensä 593 400 euron suuruinen palkkio suoritettiin maaliskuussa 2011. Toimitusjohtajan palkka ja palkkiot olivat vuonna 2011 siten yhteensä 1 588 231 euroa. Vuoden 2011 aikana hänelle ei myönnetty optio-oikeuksia.

Yhtiön ja toimitusjohtajan välisen toimitusjohtajasopimuksen mukaan toimitusjohtaja ja yhtiö voivat irtisanoa sopimuksen päättymään kuuden kuukauden kuluttua irtisanomisesta. Irtisanomisajalta toimitusjohtaja on oikeutettu saamaan normaalit palkkaedut. Mikäli yhtiö irtisanoa sopimuksen, yhtiö suorittaa toimitusjohtajalle erokorvauksena 18 kuukauden rahapalkkaa vastaavan määrän. Toimitusjohtajan eläke- ja eroamisikä on 60 vuotta, ellei toisin sovita. Lakisääteisen eläkeiän alentaminen järjestetään siten, että yhtiö suorittaa lakisääteisten työeläkemaksujen lisäksi lisäeläkejärjestelmään vuosittain yhteensä enintään toimitusjohtajan kuukausirahapalkkaa vastaavan määrän. Edellytyksenä on, että toimitusjohtaja suorittaa itse vastaavan määrän lisäeläkejärjestelmään. Mikäli toimitusjohtajasopimus päättyy ennen eläke- ja eroamisikää, toimitusjohtajan oikeus lisäeläkejärjestelmään siirrettyihin varoihin säilyy. Toimitusjohtajan lisäeläkkeen määrä muodostuu yhtiön ja toimitusjohtajan järjestelmään suorittamista varoista ja näiden varojen tuotoista.

Yhtiölle aiheutuneet toimitusjohtajan lisäeläketurvan kustannukset olivat vuonna 2011 yhteensä 45 861 euroa.

### Konsernin johtoryhmä

Toimitusjohtajan lisäksi konsernin johtoryhmään kuuluvat talousjohtaja Timo Salonen, hallintojohtaja Juha Salonen, henkilöstöjohtaja Sari Lindholm (22.9.2011 alkaen), johtaja (North America) Clay Dunn, johtaja (Flexible Packaging) Suresh Gupta, johtaja (Molded Fiber) Olli Koponen (1.1.2011 alkaen), johtaja (Foodservice Europe-Asia-Oceania) Eric Le Lay ja johtaja (Films) Peter Wahsner.

Muille konsernin johtoryhmän jäsenille kuin toimitusjohtajalle maksettiin vuonna 2011 kiinteää vuosipalkkaa luontoisetuineen yhteensä 2 008 190 euroa ja vuoden 2010 suorituksen perusteella määräytynyttä lyhyen aikavälin kannustinpalkkiota yhteensä 926 124 euroa. Vuodelta 2010 muille konsernin johtoryhmän jäsenille kuin toimitusjohtajalle suoritettiin vuosia 2008–2010 koskevan osakepalkkiojärjestelmän perusteella palkkiona yhteensä 97 500 osaketta, joiden kokonaisarvo luovutushetkellä oli 964 275 euroa, ja rahana osakepalkkioon liittyvien verojen määrä yhteensä 782 618 euroa. Tämä yhteensä 1 746 893 euron suuruinen palkkio suoritettiin maaliskuussa 2011. Muiden konsernin johtoryhmän jäsentien kuin toimitusjohtajan palkat ja palkkiot olivat vuonna 2011 siten yhteensä 4 681 207 euroa.

Konsernin johtoryhmän jäsenet kuuluvat kukin asuinvaltionsa mahdollisen eläkejärjestelmän piiriin. Toimitusjohtajan lisäksi viisi konsernin johtoryhmän jäsentä kuuluu Suomen työeläkejärjestelmän piiriin. Muut jäsenet kuuluvat vastaavien eläkejärjestelmien piiriin Intiassa, Saksassa ja Yhdysvalloissa. Lisäksi konsernin johtoryhmän jäsenillä on oikeus paikallisia käytäntöjä noudattaviin, osittain lisäeläkejärjestelmiin rinnastuviin eläke-etuihin, mikäli hallitus niin erikseen päättää.





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

Huhtamäki Oyj, Keilaranta 10, 02150 Espoo  
Puh.: 010 686 7000, Faksi: 010 686 7992  
Sähköposti: [communications@huhtamaki.com](mailto:communications@huhtamaki.com), [www.huhtamaki.fi](http://www.huhtamaki.fi)  
Y-tunnus: 0140879-6