

## LISTALLEOTTOESITE



### Ahlstrom Oyj

#### Osakeanti

**Enintään 8 000 000 Osaketta**

**Alustava Hintaväli 20,00 – 24,00 euroa Osakkeelta**

Osakeannissa ("Osakeanti") tarjotaan merkittäväksi enintään 8 000 000 Ahlstrom Oyj:n ("Ahlstrom" tai "Yhtiö"), joka on Suomessa rekisteröity julkinen osakeyhtiö, nimellisarvoltaan 1,50 euron arvoista osaketta ("Osakkeet"). Osakeanti koostuu tässä listalleottoesitteessä ("Listalleottoesite") kuvatulla tavalla (i) annista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("Yleisöanti") ja (ii) annista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja kansainvälisesti ("Instituutioanti"). Osakkeiden osakekohtainen merkintähinta on alustavasti 20,00 ja 24,00 euron välillä ("Alustava Hintaväli"). Osakkeiden merkintähinta ("Merkintähinta") on kaikille sijoittajille sama. Yhtiö on antanut Järjestäjien (määrittellään jäljempänä) puolesta toimivalle SEB Enskildalle oikeuden merkitä 30 päivän kuluessa Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Helsingin Pörssi Oy:n ("Helsingin Pörssi") prelistalla enintään 1 150 000 lisäosaketta yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi ("Lisäosakeoptio"). Katso "Osakeannin järjestäminen". Yllä mainittu Osakkeiden lukumäärä sekä Merkintähinta ovat alustavia, ja Osakeannissa tarjottavien Osakkeiden kokonaislukumäärä, Instituutioannissa sekä Yleisöannissa tarjottavien Osakkeiden lopullinen lukumäärä sekä Merkintähinta voivat poiketa siitä mitä tässä Listalleottoesitteessä on kuvattu.

Yhtiön suurimmalle osakkeenomistajalle Antti Ahlströmin Perilliset Oy:lle varataan Instituutioannin osakeallokoinnissa mahdollisuus säilyttää omistusosuutensa Yhtiössä ennallaan Osakeannin jälkeen. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Antti Ahlströmin Perilliset Oy omistaa 10,0 % Yhtiön osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä.

Osakeannissa tarjottavat Osakkeet tuottavat samat oikeudet Yhtiön muiden osakkeiden kanssa ja ne oikeuttavat kaikkiin tulevaisuudessa maksettaviin osinkoihin. Jokainen Osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa.

Osakkeet eivät ole olleet julkisen kaupankäynnin kohteena ennen Osakeantia. Yhtiö tulee jättämään listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille koskien Yhtiön osakkeiden listaamista Helsingin Pörssin päälistalle kaupankäyntitunnuksella AHL1V. Kaupankäynnin odotetaan alkavan Helsingin Pörssin prelistalla arviolta 14.3.2006 ja Helsingin Pörssin päälistalla arviolta 17.3.2006.

Osakkeiden lopullinen Merkintähinta julkistetaan pörssitiedotteella arviolta 13.3.2006.

---

**Yhtiön Osakkeisiin sijoittamiseen liittyvät riskit. Katso "Riskitekijät" alkaen sivulta 13.**

---

Instituutioannin pääjärjestäjä ja kansainvälinen koordinaattori

### SEB Enskilda

Instituutioannin järjestäjä

Instituutioannin järjestäjä ja Yleisöannin pääjärjestäjä

**CALYON**

**Opstock**

24.2.2006

Osakeannissa tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamista harkitsevien tulee noudattaa siinä valtiossa tai lainkäyttöalueella voimassa olevaa lainsäädäntöä, jossa he ostavat, tarjoavat tai myyvät Osakkeita tai pitävät hallussaan tai levittävät tätä Listalleottoesitettä, ja lisäksi heidän on hankittava Osakkeiden ostamiseen, tarjoamiseen tai myymiseen kyseisessä valtiossa tai lainkäyttöalueella vaadittavat luvat. Yhtiö tai Järjestäjät eivät millään tavalla vastaa tällaisten velvoitteiden noudattamisesta.

Tämä Listalleottoesite on laadittu seuraavien säädösten mukaisesti: Suomen arvopaperimarkkinalaki (26.5.1989/495 muutoksineen, "Arvopaperimarkkinalaki"), Euroopan komission asetus (EY) N:o 809/2004, annettu 29.4.2004, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta ("Esitedirektiivi"), Suomen valtiovarainministeriön asetus arvopaperimarkkinalain 2 luvussa tarkoitetusta esitteestä (23.6.2005/452) sekä Suomen rahoitustarkastuksen ("Rahoitustarkastus") säännöt ja määräykset. Rahoitustarkastus on hyväksynyt tämän Listalleottoesitteen suomenkielisen version (diarinumero 14/250/2006), mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Rahoitustarkastuksen tähän Listalleottoesitteeseen liittyvän poikkeusluvan diaarinumero on 13/250/2006.

Tämän Listalleottoesitteen jäljennöksiä on saatavilla 27.2.2006 alkaen Helsingin Pörssin palvelupisteestä OMX Waysta, Fabianinkatu 14, Helsinki, sekä viimeistään 1.3.2006 alkaen Yleisöannin merkintäpaikkoina toimivien OP-ryhmään kuuluvien osuuspankkien ja Okopankki Oyj:n arvopaperikonttoreista niiden aukioloaikoina. Lisäksi suomenkielinen Listalleottoesite asetetaan Suomessa asuvien sijoittajien saataville Yhtiön internet-sivuille ([www.ahlstrom.fi](http://www.ahlstrom.fi)) ja OP-ryhmän Internetpalveluun ([www.op.fi/merkinta](http://www.op.fi/merkinta)) arviolta 27.2.2006.

Järjestäjät eivät anna mitään nimenomaista tai välillistä vakuutusta tai takuuta tässä Listalleottoesitteessä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta tai täydellisyydestä, eikä mitään tässä Listalleottoesitteessä esitettyä saa tulkita Järjestäjien esittämäksi vakuutukseksi tai lupaukseksi.

## HUOMAUTUS SIOITTAJILLE

Tässä Listalleottoesitteessä "Yhtiö", "Ahlstrom", "Ahlstrom-konserni" tai "Konserni" tarkoittavat Ahlstrom Oyj:tä ja sen tytäryhtiötä yhdessä, ellei asiayhteys edellytä muuta. Viittaukset Yhtiön osakkeisiin, osakepääomaan ja hallintotapaan tarkoittavat Ahlstromin Oyj:n osakkeita, osakepääomaa ja hallintotapaa.

Tämä Listalleottoesite on julkinen asiakirja Suomessa. Yhtiö on laatinut tämän Listalleottoesitteen siksi, että Yhtiön osakkeet voidaan listata Helsingin Pörssiin ja että sijoittajat voisivat harkita sen perusteella Osakkeiden merkintää. Tässä Listalleottoesitteessä esitettävät tiedot ovat peräisin Yhtiöltä tai muusta siinä mainitusta lähteestä. Tämän Listalleottoesitteen tai sen osien jäljentäminen tai levittäminen sekä sen sisällön esittäminen tai käyttäminen muussa tarkoituksessa kuin Osakkeisiin sijoittamista koskevan päätöksen yhteydessä on kielletty. Osakkeisiin sijoittamista harkitsevat hyväksyvät edellä esitetyt seikat ottamalla vastaan tämän Listalleottoesitteen.

Ketään ei ole valtuutettu antamaan Osakeannin yhteydessä mitään muita kuin tähän Listalleottoesitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Mikäli tällaisia tietoja tai lausuntoja annetaan, on huomattava, että ne eivät ole Yhtiön tai Järjestäjien tai heidän edustajiensa hyväksymiä. Tämän Listalleottoesitteen luovuttaminen tai siihen perustuva Osakkeiden merkintä tai myynti ei missään olosuhteissa merkitse sitä, että Listalleottoesitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkansa tulevaisuudessa tai että Yhtiön liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia Listalleottoesitteen päivämäärän jälkeen.

Osakkeisiin sijoittamista harkitessaan sijoittajien tulee tukeutua omiin selvityksiinsä Yhtiöstä ja Osakeannin ehdoista, mukaan lukien Osakeannin edut ja riskit. Osakkeita koskevan sijoituspäätöksen tulisi perustua ainoastaan tähän Listalleottoesitteeseen (ja sen mahdollisiin täydennyksiin) ottaen huomioon, että Listalleottoesitteessä esitettävät yhteenvedot tai kuvaukset lainsäädännöstä, kirjanpitoperiaatteista, konsermirakenteesta tai sopimussuhteista ovat ainoastaan havainnollistavia eikä niitä voi katsoa lainsäädäntöä, kirjanpitoa tai verotusta koskevaksi neuvonnaksi tällaisten ehtojen, tietojen tai suhteiden tulkinnan tai täytäntöönpanokelpoisuuden osalta. Suomen tai muiden valtioiden arvopaperi- tai sääntelyviranomaiset eivät ole antaneet Osakeantia koskevaa suositusta. Tämä Listalleottoesite ei sisällä kaikkia tietoja, jotka sen tulisi sisältää, mikäli se olisi Yhdysvaltain arvopaperilain mukaisesti rekisteröity Osakkeita koskeva listalleottoesite.

Osakkeita ei ole rekisteröity eikä tulla rekisteröimään Suomen ulkopuolella eikä niitä saa tarjota tai myydä yleisölle Suomen ulkopuolella. Näin ollen Suomen ulkopuolella asuvat henkilöt eivät välttämättä saa ottaa vastaan tätä Listalleottoesitettä tai ostaa Osakkeita. Osakkeita ei saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti eikä tätä Listalleottoesitettä tai Osakeantiin liittyviä muita asiakirjoja saa levittää tai julkaista Suomen ulkopuolella, paitsi olosuhteissa, joissa tämä ei riko voimassa olevaa lainsäädäntöä. Tämä Listalleottoesite ei ole Osakkeiden myyntiä tai ostamista koskeva tarjous tai tarjouspyyntö valtioissa, joissa tällainen tarjous tai tarjouspyyntö olisi lainvastainen. Yhtiö ja Järjestäjät edellyttävät, että tämän Listalleottoesitteen haltuunsa saavat henkilöt perehtyvät kaikkiin itseään koskeviin rajoituksiin ja noudattavat niitä. Tällaisten rajoitusten noudattamatta jättäminen voi rikkoa kyseisten valtioiden arvopaperilainsäädäntöä. Yhtiöllä, Järjestäjillä tai heidän edustajillaan ei ole minkäänlaista oikeudellista vastuuta tällaisista rikkomuksista riippumatta siitä, ovatko tällaiset rajoitukset Osakkeisiin sijoittamista harkitsevien tiedossa vai eivät. Osakeantiin liittyvistä rajoituksista on esitetty lisätietoja kohdassa "Osakeannin järjestäminen – Myynti- ja luovutusrajoitukset".

Osakeannin yhteydessä SEB Enskilda voi ylläpitää Osakkeita tai suorittaa toimenpiteitä, joilla Osakkeiden markkinahinta vakautetaan tai nostetaan tasolle, joka ei muutoin välttämättä vallitsisi avoimessa kaupankäynnissä. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että SEB Enskilda suorittaa tällaisia toimenpiteitä. Stabilointi voi alkaa kun Osakkeiden Merkintähinta on asianmukaisesti julkistettu ja, mikäli stabilointi aloitetaan, se voidaan päättää milloin tahansa ja se päättyy joka tapauksessa viimeistään 30 kalenteripäivän kuluttua sanotun päivämäärän jälkeen. Stabiloinnissa noudatetaan komission asetusta (EY) N:o 2273/2003 Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY täytäntöönpanosta takaisinosto-ohjelmille ja rahoitusvälineiden vakauttamiselle myönnettävien poikkeuksien osalta. Tiedot stabilisaatiotoimenpiteistä julkistetaan pörssitiedotteella arviolta viimeistään 13.4.2006.

Osakeantiin sovelletaan Suomen lakia ja kaikki Osakeantia koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

## SISÄLLYSLUETTELO

TIIVISTELMÄ .....	4
RISKITEKIJÄT .....	13
YHTIÖ, YHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENET, TILINTARKASTAJAT JA NEUVONANTAJAT.....	21
VALUUTTAKURSSIT .....	25
OSAKEANNIN TAUSTA JA SYYT SEKÄ HANKITTAVIEN VAROJEN KÄYTTÖ .....	26
YLEISÖANNIN EHDOT .....	27
INSTITUUTIOANNIN EHDOT .....	30
OHJEITA JA TIETOJA SIJOITTAJILLE.....	33
PÄÄOMARAKENNE.....	35
OSINGOT JA OSINKOPOLITIikka.....	36
TOIMIALAKATSAUS.....	37
LIIKETOIMINTA.....	44
ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA .....	63
LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA .....	69
YHTIÖN HALLINTO, JOHTO JA TYÖNTEKIJÄT .....	88
SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT JA JÄRJESTELYT LÄHIPIIRIN KANSSA.....	96
YHTIÖN OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA.....	98
SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT.....	104
VEROTUS .....	107
OSAKEANNIN JÄRJESTÄMINEN .....	110
MUITA SEIKKOJA.....	114
AHLSTROMIN TILINPÄÄTÖSTIETOJA.....	F-1
LIITE A .....	A-1
LIITE B .....	B-1

## TIIVISTELMÄ

*Seuraavaa yhteenvedoa ei ole tarkoitettu kattavaksi esitykseksi, vaan se on johdanto tässä Listalleottoesitteessä esitettäviin yksityiskohtaisiin tietoihin. Sijoittajien tulee perustaa Osakkeita koskevat sijoituspäätöksensä kaikkiin Listalleottoesitteessä esitettäviin tietoihin eikä ainoastaan tähän yhteenvedoon. Listalleottoesitteestä vastaavat henkilöt vastaavat tässä yhteenvedossa mahdollisesti esiintyvistä virheistä vain siinä tapauksessa, että yhteenvedo on harhaanjohtava, epätarkka tai ristiriitainen tämän Listalleottoesitteen muihin osiin nähden. Mikäli Euroopan talousalueella nostetaan tässä Listalleottoesitteessä esitettäviin tietoihin liittyvä kanne, kantajalta voidaan vaatia Listalleottoesitteen käännskustannusten maksamista ennen oikeuskäsittelyn aloittamista sen jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti, jossa kanne nostetaan.*

### **Yleistä**

Ahlstrom on korkealaatuisten kuitumateriaalien johtava toimittaja. Ahlstromin kehittämiä, valmistamia ja markkinoimia kuitukankaita ja erikoispapereita käytetään maailmanlaajuisesti useissa jokapäiväisissä tuotteissa, kuten suodattimissa, sairaalavaatteissa, pyyhkimistuotteissa, lattiamateriaaleissa, etiketeissä ja teipeissä. Yhtiöllä on useilla liiketoiminta-alueillaan vahva markkina-asema, joka perustuu 150 vuoden aikana kertyneeseen kuituosaamiseen, innovaatioihin ja pitkäaikaisiin asiakassuhteisiin. Ahlstromin arvion mukaan yli 50 % Yhtiön liikevaihdosta vuonna 2005 oli peräisin tuotteista, jotka olivat markkinajohtaja omalla alallaan.

Ahlstromin tuotteet myydään pääasiassa rullatavarana lopputuotteita valmistaville yhtiöille eli jatkojalostajille. Jatkojalostajien valmistamat varsinaiset lopputuotteet toimitetaan vähittäiskaupan ja teollisuuden alalla toimiville asiakkaille esimerkiksi kuljetusteollisuudessa, terveydenhuollossa, elintarvike- ja juomateollisuudessa, pakkaus- ja etikettialalla sekä kuluttaja- ja toimistotuotesektoreilla.

Ahlstrom kehittää tiiviissä yhteistyössä asiakkaidensa kanssa uusia tuotteita ja parantaa tuotteiden ominaisuuksia, kuten lujuutta, kestävyyttä, imukykyä ja suodatuskykyä. Tavoitteena on parantaa lopputuotteiden toiminnallisia ominaisuuksia ja alentaa kustannuksia. Ahlstrom tarjoaa asiakkailleen kehittyneitä tuotteita, jotka perustuvat Yhtiön luonnon- ja tekokuituihin sekä kemikaaleihin liittyvään erikoisosaamiseen. Yhtiön monipuoliset ja joustavat tuotantolaitokset auttavat kehittämään ja tuomaan markkinoille uusia tuotteita ja tuoteominaisuuksia tehokkaasti.

Ahlstromilla on yhteensä 33 tuotantolaitosta Euroopassa, Pohjois- ja Etelä-Amerikassa sekä Aasiassa. Ahlstromilla oli 31.12.2005 yhteensä 5 525 työntekijää 22 maassa ja kuudessa maanosassa. Yhtiön liikevaihto oli 1 552,6 miljoonaa euroa ja liikevoitto 117,2 miljoonaa euroa vuonna 2005. Sijoitetun pääoman tuotto oli 12,4 %. Ahlstromin tärkeimmät maantieteelliset markkinat olivat vuonna 2005 liikevaihdon mukaan laskettuna Eurooppa (64 %), Pohjois-Amerikka (22 %), Aasia (9 %) ja muu maailma (5 %).

### **Konsernin rakenne**

Ahlstromin liiketoiminta raportoidaan kahtena segmenttinä, jotka ovat FiberComposites (Kuitukomposiitit) ja Specialty Papers (Erikoispaperit).

- FiberComposites-segmentti toimittaa kuitukankaita, suodatinmateriaaleja ja lasikuitumateriaaleja rullatavarana useilla toimialoilla ja maantieteellisillä alueilla toimiville asiakkaille. FiberComposites-segmentin liikevaihto vuonna 2005 oli 742,3 miljoonaa euroa, mikä vastasi noin 47,7 %:n osuutta koko Konsernin liikevaihdosta. Ahlstromin arvion mukaan FiberComposites-segmentin palvelemien tuotemerkkinoiden kokonaisvolyyymi kasvaa yhteensä noin 6–7 % vuodessa.
- Specialty Papers -segmentti toimittaa etiketti- ja pakkauspapereita sekä teknisiä papereita rullatavarana useilla toimialoilla ja maantieteellisillä alueilla toimiville asiakkaille. Specialty Papers -segmentin liikevaihto vuonna 2005 oli 814,7 miljoonaa euroa, mikä vastasi noin 52,3 %:n osuutta koko Konsernin liikevaihdosta. Ahlstromin arvion mukaan Specialty Papers -segmentin palvelemat tuotemerkkinat kasvavat yhteensä noin 3–4 % vuodessa.

Konsernin emoyhtiö Ahlstrom Oyj on Konsernin hallinnosta vastaava holdingyhtiö. Ahlstrom Oyj:llä on noin 40 (suoraa tai välillistä) tytäryhtiötä eri puolilla maailmaa. Liiketoimintaorganisaatio ei perustu tytäryhtiörakenteeseen.

### **Keskeiset vahvuudet**

Ahlstromin arvion mukaan sen asema korkealaatuisten kuitumateriaalien johtavana toimittajana perustuu seuraaviin keskeisiin vahvuuksiin:

- Markkinoiden tarpeiden, asiakkaiden prosessien ja sovellusten ymmärtäminen
- Kuituosaaminen
- Johtavat markkina-asetat
- Maailmanlaajuinen toiminta
- Kilpailukykyiset ja joustavat toiminnot
- Kokenut johtoryhmä

## Strategia

Ahlstrom pyrkii vahvistamaan asemaansa kuitumateriaalien maailmanlaajuisena toimittajana seuraavilla liiketoimintastrategioilla:

- Keskittyminen pitkäaikaisiin asiakassuhteisiin laajentamalla avainasiakkaille tarjottavaa tuotevalikoimaa
- Merkittävän kasvun tavoittelu korkealaatuisiin kuitumateriaaleihin liittyvillä innovaatioilla, organisaatioilla investoinneilla ja yritysostoilla
- Maailmanlaajuisen toiminnan vahvistaminen laajentamalla myyntiverkostoa ja investoimalla tuotantoon eri puolilla maailmaa
- Kilpailukykyyn parantaminen hyödyntämällä konsernin sisäisiä synergioita sekä toiminnan jatkuvalla parantamisella

## Riskitekijät

Osakkeisiin sijoittamista harkitsevaa kehoitetaan perehtymään huolellisesti tässä Listalleottoesitteessä esitettäviin sijoituspäätöksessä huomioon otettaviin riskitekijöihin ja muihin tietoihin. Kuvatut riskit liittyvät Ahlstromin liiketoimintaympäristöön, maantieteellisiin markkinoihin, Osakkeisiin, Osakeantiin ja muihin asioihin, ja niistä jokainen saattaa vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Mikäli nämä riskit johtaisivat Ahlstromin osakkeiden markkinahinnan laskuun, niihin sijoittaneet voisivat menettää sijoituksensa kokonaan tai osittain. Muutkin kuin Listalleottoesitteessä kuvattavat riskit ja epävarmuustekijät vaikuttavat Ahlstromin liiketoimintaan. Lisäksi tällä hetkellä tuntemattomilla tai vähäisinä pidettävillä riskeillä ja epävarmuustekijöillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Ahlstromin liiketoimintaan liittyviä riskejä on kuvattu yksityiskohtaisemmin kohdassa ”Riskitekijät”.

Ahlstromin liiketoimintaan liittyä muiden ohella seuraavia riskejä, joilla voi olla haitallinen vaikutus Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

- Yleisen taloudellisen tilanteen kehittyminen ja Ahlstromin tuotteiden hintojen aleneminen ja kysynnän heikentyminen voivat vaikuttaa Ahlstromin liikevaihtoon.
- Ahlstromin kasvustrategian onnistuminen riippuu investointiohjelman ja yrityskauppojen menestyksellisestä toteuttamisesta. Ahlstrom ei kuitenkaan välttämättä pysty tunnistamaan kaikkia investointimahdollisuuksia tai toteuttamaan investointejaan onnistuneesti. On myös mahdollista, että tuotantokapasiteetin tai -tehokkuuden tarvittava tai haluttu nostaminen vaatii odotettua suurempia investointeja.
- Kuitumateriaalien markkinat ovat erittäin kilpaillut. Ahlstrom kilpailee useiden monikansallisten yhtiöiden sekä eräiden alueellisten tai erikoistuneiden yritysten kanssa. Ahlstromin heikko menestyminen kilpailussa voi johtaa markkinaosuuden menettämiseen ja vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan.
- Kysynnän vaihtelu, tuotantokatkokset tai odottamattomat tapahtumat voivat heikentää Ahlstromin kykyä käyttää tuotantokapasiteettiaan tehokkaasti.
- Ahlstrom voi epäonnistua tuotekehityksessä ja innovaatioissa, jotka ovat olennaisen tärkeitä Yhtiön kasvulle ja markkina-aseman säilyttämiselle.
- Ahlstromin kuitumateriaalit kilpailevat korvaavien tuotteiden kanssa, joista jotkut tarjoavat parempia toiminnallisia ominaisuuksia ja/tai kustannushyötyjä. Ahlstromin ja sen asiakkaiden tuotteiden korvaaminen muilla tuotteilla voi heikentää Ahlstromin kannattavuutta.
- Raaka-aineiden hinnannousu sekä toimitus- ja saatavuusongelmat voivat aiheuttaa tuotantokatkoja tai vaikuttaa muutoin haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan.
- Merkittävän asiakassuhteen menettäminen voi vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan.

- Valuuttakurssien vaihtelu voi vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.
- Ympäristö-, terveys- ja työturvallisuuslainsäädäntö sekä muut kansalliset ja kansainväliset lait ja määräykset voivat nostaa Ahlstromin liiketoimintakuluja. Ahlstromin tuotantoprosessit ja tuotteet ovat luonteeltaan sellaisia, että niihin liittyy terveyttä, ympäristöä ja luonnonvaroja koskeviin lakeihin ja määräyksiin perustuvien korvausvaatimusten riski. Monet Yhtiön tuotantolaitokset sijaitsevat pitkään teollisuuskäytössä olleilla kiinteistöillä, joissa on käytetty, varastoitu ja käsitelty vaarallisia aineita, kuten fenolihartseja, rikkihappoa ja metanolia.
- Kilpailuviranomaiset tutkivat Ahlstromin liiketoimintaa. Euroopan komission kilpailuviranomaiset ilmoittivat toukokuussa 2004 tutkivansa Ahlstromin ja useiden muiden irrokepohjapapereiden ja tarraetikettien markkinoilla toimivien yhtiöiden väitettyä kilpailijayhteistyötä. Ahlstrom toimii yhteistyössä kilpailuviranomaisten kanssa. Tutkimuksen tässä vaiheessa on mahdoton ennustaa, mihin jatkotoimenpiteisiin Euroopan komissio saattaa ryhtyä.

#### Osakkeisiin ja Osakeantiin liittyviä riskejä

- Yhtiön osakkeet eivät ole ennen Osakeantia olleet julkisen kaupankäynnin kohteena. Yhtiö tulee hakemaan osakkeiden listaamista Helsingin Pörssin päälistalle, mutta aktiivisten tai likvidien jälkimarkkinoiden syntymisestä tai jatkumisesta Osakeannin jälkeen ei ole varmuutta. Yhtiön osakkeiden markkinahinta voi vaihdella merkittävästi tai laskea Osakeannissa käytetyn Merkintähinnan alapuolelle.
- Osakeannin toteuttamisen jälkeen Ahlströmin sukuun kuuluvat henkilöt omistavat enemmistön Yhtiön osakkeista. Ahlströmin suku muodostaa yli 270 henkilön ryhmän, joka ei ole tähän mennessä äänestänyt yhtiökokouksissa yhtenä ryhmittymänä. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät ole solmineet osakassopimuksia tai tehneet muita äänestysjärjestelyjä, mutta Ahlströmin sukuun kuuluvat muut osakkeenomistajat voisivat yhdessä äänestäessään päättää Yhtiön kannalta merkittävistä asioista.
- Osakeannin toteuttamisen jälkeen Yhtiön osakkeenomistajat, jotka omistavat noin 50,2 % Yhtiön osakkeista välittömästi Osakeannin toteuttamisen jälkeen olettaen, ettei Lisäosakeoptiota käytetä ja että Antti Ahlströmin Perilliset Oy säilyttää omistuksensa 10 %:ssa, voivat myydä osakkeita ilman myyntiä koskevia rajoituksia. Tällaiset osakemyynnit voivat alentaa Ahlstromin osakkeen markkinahintaa.

#### Yhtiön johto

Yhtiön hallinto ja valvonta on jaettu Suomen osakeyhtiölain (29.9.1978/734, muutoksineen, ”Osakeyhtiölaki”) ja Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaisesti osakkeenomistajien, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Lisäksi Yhtiöllä on toimitusjohtajan toimivallan puitteissa toimiva johtoryhmä. Yhtiökokous päättää esimerkiksi hallituksen kokoonpanosta, tilinpäätöksen vahvistamisesta sekä voitonjaosta. Päätöksiä voidaan tehdä sekä varsinaisissa että ylimääräisissä yhtiökokouksissa. Hallituksella on yleisvastuu Yhtiön hallinnosta, strategiasta, organisaatorakenteesta, kirjanpidosta ja taloushallinnosta, ja lisäksi se valitsee toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenet sekä valvoo heidän toimintaansa. Toimitusjohtaja vastaa yhdessä johtoryhmän kanssa Yhtiön strategian toteuttamisesta sekä juoksevasta hallinnosta hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti.

Ahlstromin hallituksen nykyiset jäsenet ovat Johan Gullichsen, Urban Jansson, Sebastian Bondestam, Jan Inborr, Bertel Paulig, Peter Seligson ja Willem F. Zetteler. Ahlstromin toimitusjohtaja on Jukka Moisio ja johtoryhmän nykyiset jäsenet ovat puheenjohtajana toimivan toimitusjohtajan lisäksi Gustav Adlercreutz, Risto Anttonen, Tommi Björnman, Diego Borello, Randal Davis, Claudio Ermondi, Leif Frilund, Patrick Jeambar, Jari Mäntylä ja Laura Raitio. Kohdassa ”*Yhtiön hallinto, johto ja työntekijät*” on esitetty lisätietoja Yhtiön hallinnosta ja johdosta.

#### Osakkeet ja osakkeenomistajat

Ahlstrom Oyj:n osakepääoma oli tämän Listalleottoesitteen päivämääränä 54 655 105,50 euroa. Osakepääoma jakautui 36 436 737 osakkeeseen. Kaikki osakkeet tuottavat kaikissa suhteissa yhtäläiset oikeudet, ja jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen Ahlstromin yhtiökokouksissa. Katso ”*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma*”.

Ahlstromilla oli 23.2.2006 yhteensä 273 osakasluetteloon merkittyä osakkeenomistajaa, joista yli 90 % on yksityishenkilöitä. Suurin yksittäinen osakkeenomistaja oli Antti Ahlströmin Perilliset Oy, joka omisti 10,0 % Ahlstromin osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä. Katso ”*Suurimmat osakkeenomistajat ja järjestelyt lähipiirin kanssa*”.

## Yhteenveto Osakeannista

Yhtiö ..... Ahlstrom Oyj on Suomessa rekisteröity julkinen osakeyhtiö. Yhtiön kotipaikka on Helsinki ja sen yrittys- ja yhteisötunnus on 1670043-1.

Tarjottavat osakkeet ..... Yhtiö tarjoaa Osakeannissa enintään 8 000 000 Osaketta yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa sekä instituutionaalisille sijoittajille Suomessa ja kansainvälisesti. Osakkeiden lukumäärä on alustava ja Osakeannissa tarjottavien Osakkeiden lopullinen lukumäärä voi poiketa siitä, mitä tässä Listalleottoesitteessä on kuvattu.

Osakkeiden lopullinen lukumäärä päätetään arviolta 13.3.2006 ja se määräytyy Osakeannin kysynnän ja sijoittajien antamien merkintäsitoumusten ja -tarjousten perusteella.

*Yleisöanti* ..... Yhtiö tarjoaa alustavasti 700 000 Osaketta yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa. Yleisöannissa tarjottavia Osakkeita voidaan siirtää Instituutioannin ja Yleisöannin välillä riippuen muun muassa Osakkeiden kysynnän jakautumisesta Yleisö- ja Instituutioannin välillä. Yleisöannissa tarjottavien Osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 700 000 Osaketta tai, jos merkintäsitoumuksia tehdään tätä vähemmän, merkintäsitoumusten kokonaismäärä.

Merkintäaika Yleisöannissa alkaa 1.3.2006 kello 9:30 ja päättyy arviolta 9.3.2006 kello 16:30. Katso ”*Yleisöannin ehdot*”.

*Instituutioanti* ..... Yhtiö tarjoaa alustavasti 7 300 000 Osaketta suomalaisille ja kansainvälisille instituutionaalisille sijoittajille. Osakkeita tarjotaan Instituutioannissa (i) Yhdysvaltojen ulkopuolella instituutionaalisille sijoittajille Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla annetun Regulation S -säännöksen mukaisesti ja (ii) Yhdysvalloissa Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla annetun Rule 144A -säännöksen mukaisesti hyväksytyille instituutionaalisille sijoittajille (”qualified institutional buyers”). Osakkeita voidaan siirtää Instituutioannin ja Yleisöannin välillä riippuen muun muassa Osakkeiden kysynnän jakautumisesta Yleisö- ja Instituutioannin välillä.

Merkintäaika Instituutioannissa alkaa 27.2.2006 kello 9:00 ja päättyy arviolta 13.3.2006 kello 12:00. Katso ”*Instituutioannin ehdot*”.

Lisäosakeoptio ..... Yhtiö on antanut Järjestäjien puolesta toimivalle SEB Enskildalle oikeuden merkitä 30 päivän kuluessa osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Helsingin Pörssin prelistalla enintään 1 150 000 lisäosaketta yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi. Katso ”*Osakeannin järjestäminen*”.

Ensisijainen allokointi ..... Yhtiön suurimmalle osakkeenomistajalle Antti Ahlströmin Perilliset Oy:lle varataan Instituutioannin osakeallokoinnissa mahdollisuus säilyttää omistusosuutensa Yhtiössä ennallaan Osakeannin jälkeen. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Antti Ahlströmin Perilliset Oy omistaa 10,0 % Yhtiön osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä.

Merkintähinta ..... Merkintähinta määräytyy tarjousmyynnillä eli book-building-menettelyllä, jossa Yhtiö päättää lopullisen Merkintähinnan instituutionaalisten sijoittajien Osakkeiden markkinointivaiheen aikana antamien merkintätarjousten perusteella. Alustava Hintaväli on 20,00–24,00 euroa Osakkeelta. Lopullinen Merkintähinta päätetään ja tiedotetaan pörssitiedotteella arviolta 13.3.2006. Osakkeiden lopullinen Merkintähinta voi olla Alustavan Hintavälin ylä- tai alapuolella. Merkintähinta on sama kaikille Osakeantiin osallistuville sijoittajille.

Myyntirajoitukset (lock-up) ..... Yhtiö ja suurimmat osakkeenomistajat ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät tietyin poikkeuksin ilman SEB Enskildan antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) 10.9.2006 asti laske liikkeeseen, tarjoa, myy, myy lyhyeksi, panttaa tai muutoin luovuta suoraan tai välillisesti Yhtiön osakkeita tai ostamiseen oikeuttavia optioita tai warrantteja tai muita Yhtiön osakkeiksi muunnettavia tai vaihdettavia arvopapereita, jotka ne omistavat tai hankkivat tai joiden luovuttamiseen heillä on valtuudet. Katso ”*Suurimmat osakkeenomistajat ja järjestelyt lähipiirin kanssa*” ja ”*Osakeannin järjestäminen*”.

Yhtiön hallitukseen ja johtoryhmään kuuluvat osakkeenomistajat ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät tietyin poikkeuksin ilman SEB Enskildan antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) 31.12.2006 asti myy, myy lyhyeksi, panttaa tai muutoin luovuta suoraan tai välillisesti Yhtiön osakkeita tai ostamiseen oikeuttavia optioita tai warrantteja tai muita Yhtiön osakkeiksi muunnettavia tai vaihdettavia arvopapereita, jotka ne omistavat tai hankkivat tai joiden luovuttamiseen heillä on valtuudet. Katso ”*Yhtiön hallinto, johto ja työntekijät*” ja ”*Osakeannin järjestäminen*”.

Kuvatut myyntirajoitukset eivät estä Yhtiötä laskemasta liikkeeseen tai muita sitoumuksen antaneita tahoja merkitsemästä osakkeita voimassa olevien optio-ohjelmien tai muiden kannustinjärjestelmien mukaisesti, eivätkä rajoitukset koske sitoumuksen antamisen hetkellä voimassa olevia panttioikeuksia tai niihin perustuvia osakeluovutuksia.

#### Osakkeiden listaaminen

Helsingin Pörssiin ..... Osakkeet eivät ole olleet julkisen kaupankäynnin kohteena ennen Osakeantia. Yhtiö tulee jättämään listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille koskien Yhtiön osakkeiden listaamista Helsingin Pörssin päälistalle. Kaupankäynnin osakkeilla odotetaan alkavan Helsingin Pörssin prelistalla arviolta 14.3.2006 ja Helsingin Pörssin päälistalla arviolta 17.3.2006.

Osakkeiden kaupankäyntitunnus on AHL1V ja ISIN-koodi FI0009010391.

Osakeannin ehdollisuus ..... Osakeanti on ehdollinen Yhtiön ja Järjestäjien välisen Järjestämissopimuksen allekirjoittamiselle. Katso ”*Osakeannin järjestäminen*”.

Osakasoikeudet ..... Osakeannissa tarjottavat Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Ahlstromin osakkeet ja ne oikeuttavat kaikkiin tulevaisuudessa jaettaviin osinkoihin. Jokainen Osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Katso ”*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma*” ja ”*Osingot ja osinkopolitiikka*”.

Yli- ja alikysyntätilanteet ..... Yhtiön hallitus päättää menettelystä yli- ja alikysyntätilanteissa. Merkintäsitoumukset ja -tarjoukset voidaan hyväksyä kokonaan tai osittain tai ne voidaan myös hylätä. Yleisöannissa Yhtiö pyrkii hyväksymään merkintäsitoumukset kokonaan 50 Osakkeeseen saakka.

#### Osakeantia koskevat

päätökset ..... Yhtiön hallitus päättää lopullisen Merkintähinnan ja tarjottavien Osakkeiden määrän institutionaalisten sijoittajien Osakkeiden markkinointivaiheen aikana antamien merkintätarjousten perusteella, arviolta 13.3.2006.

Yhtiön hallitus päättää merkintäsitoumusten- ja tarjousten hyväksymisestä kokonaan tai osittain arviolta 13.3.2006.

Yhtiö tiedottaa Osakeannin tuloksesta pörssitiedotteella arviolta 13.3.2006.

Luovutusrajoitukset ..... Osakeannissa tarjottavien Osakkeiden luovutukseen sovelletaan tiettyjä rajoituksia. Katso ”*Osakeannin järjestäminen – Myynti- ja luovutusrajoitukset*”.

#### Osakkeiden maksaminen

ja selvitys ..... Osakkeet selvitetään maksua vastaan arviolta 17.3.2006 alkaen Suomen arvo-osuusjärjestelmän, Euroclear-järjestelmää hallinnoivan Euroclear Bank S.A./N.V.:n tai Clearstream Banking S.A.:n kautta. Osakkeet ovat valmiina toimitettavaksi Suomen arvo-osuusjärjestelmän kautta arviolta 14.3.2006.

Hankittavien varojen käyttö ..... Yhtiö arvioi saavansa Osakeannista noin 169,7 miljoonan euron nettotuoton listautumiseen liittyvien maksujen, palkkioiden ja arvioitujen kulujen jälkeen olettaen, että Osakkeiden Merkintähinta on Alustavan Hintavälin keskellä (22,00) eikä Lisäosakeoptiota käytetä. Jos Lisäosakeoptio käytetään kokonaan, Yhtiön sama nettotuotto on arviolta noin 194,4 miljoonaa euroa.

Ahlstrom aikoo käyttää Osakeannista saamansa tuotot liiketoimintansa laajentamiseen ja kehittämiseen (i) investoimalla uuteen kapasiteettiin, uusiin teknologioihin sekä nykyisten toimintojen tehostamiseen, (ii) investoimalla toiminnan laajentamiseen Aasiassa, Venäjällä/Itä-Euroopassa sekä Amerikan mantereella ja kasvattaakseen näin toimintojaan maailmanlaajuisten asiakkaiden rinnalla, ja (iii) mahdollisiin yritysostoihin laajentaakseen maailmanlaajuisia toimintojaan ja tuotetarjontaa asiakkaille sekä Konsernin yleisiin tarkoituksiin. Yhtiö ei ole päättänyt, miten se jakaa Osakeannista saamansa tuotot näiden käyttötarkoitusten välillä. Katso ”*Osakeannin tausta ja syyt sekä hankittavien varojen käyttö*”.

Yhtiön osakkeiden määrä ..... Ahlstromin osakkeiden lukumäärä välittömästi ennen Osakeantia oli 36 436 737. Ahlstromin osakkeiden lukumäärä välittömästi Osakeannin toteuttamisen jälkeen on 44 436 737, mikäli kaikki Osakeannissa tarjottavat Osakkeet merkitään. Mikäli SEB Enskilda käyttää Lisäosakeoptiotaan täysimääräisesti, Ahlstromin osakkeiden lukumäärä välittömästi Osakeannin toteuttamisen jälkeen on 45 586 737.

Yhtiö on myöntänyt sen johdolle ja avainhenkilöille optioita, jotka oikeuttavat merkitsemään Yhtiön osakkeita Alustavaa Hintaväliä alhaisemmalla hinnalla. Katso ”*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma – Optio-ohjelmat*”.

Verotus ..... Kohdassa ”*Verotus*” on kuvattu osinkojen verotusta sekä Osakkeiden merkitsemistä harkitsevien sijoittajien verotukseen liittyviä asioita.

Järjestäjät ..... Insituutioannin pääjärjestäjä ja kansainvälinen koordinaattori: SEB Enskilda

Instituutioannin järjestäjä ja Yleisöannin pääjärjestäjä: Opstock

Instituutioannin järjestäjä: CALYON

Muita saatavilla olevia tietoja .... Osakeyhtiölain 4 luvun 7 §:n 1 momentissa mainitut asiakirjat ovat saatavilla merkintäaikana Yhtiön pääkonttorista (hallinnollinen sihteeristö) osoitteessa Eteläesplanadi 14, 00130 Helsinki.

Sovellettava laki ..... Osakeantiin sovelletaan Suomen lakia ja kaikki Osakeantia koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

## Yhteenveto Ahlstromin taloudellisista tiedoista

Tässä yhteenvedossa esitettyjä taloudellisia tietoja tulee tarkastella yhdessä tähän Listalleottoesitteeseen sisältyvien osioiden ”Eräitä taloudellisia tietoja” sekä ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” ja Yhtiön konsernitilinpäätöksen kanssa. Seuraava yhteenveto on kooste Ahlstromin tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä johdetuista tuloslaskelma-, rahavirta-, tase- ja tietyistä muista taloudellisista tiedoista sekä tietyistä Ahlstromin taloudellisista tunnusluvuista. Yhteenveto ei sisällä kaikkia konsernitilinpäätöksen tietoja.

Koosteet tuloslaskelma-, rahavirta-, tase- ja tietyistä muista Ahlstromin tunnusluvuista vuosilta 2003 ja 2004 on johdettu Ahlstromin tilintarkastetuista (ellei toisin mainita) konsernitilinpäätöksistä 31.12.2004 ja 31.12.2003 päättyneiltä tilikausilta, jotka on laadittu suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaisesti. Ahlstrom siirtyi Euroopan unionissa käyttöön otettuun kansainväliseen tilintapäättökäytäntöön (IFRS) 1.1.2005. Tilintarkastettu (ellei toisin mainita) konsernitilinpäätös 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta sekä tilinpäätökseen sisältyvät tilintarkastamattomat vertailutiedot 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta on laadittu IFRS:n mukaisesti. Alla esitetyt kyseisten kausien erät taloudelliset tiedot on johdettu konsernitilinpäätöksestä 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta, eivätkä ne ole suoraan vertailtavissa FAS:n mukaan laadittujen taloudellisten tietojen kanssa. Suomalainen tilinpäätöskäytäntö eroaa kansainvälisestä tilinpäätöskäytännöstä tiettyjen olennaisten periaatteiden osalta. Tärkeitä tietoja merkittävimmistä IFRS-siirtymän vaikutuksista on löydetävissä Ahlstromin vuoden 2005 konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa ”Siirtyminen IFRS:ään”, joka sisältyy tähän Listalleottoesitteeseen.

	2003	2004		2005
	FAS Tilintar- kastettu (1)	FAS Tilintar- kastettu (1)	IFRS Tilintar- kastamaton	IFRS Tilintar- kastettu (1)
<b>Tuloslaskelmatietoja</b>		(miljoonaa euroa)		
Liikevaihto .....	1 556,4	1 567,8	1 567,8	1 552,6
Kulut (2) .....	-1 418,0	-1 434,9	-1 437,1	-1 382,4
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta, FAS (3) .....	3,4	2,8		
Muut liiketoiminnan tuotot .....	19,1	19,4	21,7	30,8
Liikearvopoistot, FAS (4) .....	-13,1	-11,8		
Poistot ja arvonalentumiset .....	-99,3	-92,3	-90,3	-83,7
Liikevoitto .....	48,5	51,0	62,1	117,2
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta, IFRS (3) .....			2,7	0,4
Nettorahoituskulut .....	-14,8	-16,2	-16,9	-16,8
Voitto ennen veroja .....	33,7	34,8	47,9	100,7
Tuloverot .....	-11,1	-17,1	-14,5	-38,1
Vähemmistöosuus .....	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta .....	22,4	17,5	33,2	62,4
<b>Rahavirtalaskelman tietoja</b>				
Liiketoiminnan nettorahavirta .....	202,0	128,0	128,0	126,6
Investointien nettorahavirta (5) .....	-44,8	-160,5	-148,3	-10,8
Maksetut osingot .....	-56,4	-54,6	-54,6	-62,8
Muut rahoituksen rahavirrat (5) .....	-109,9	82,4	70,3	-57,1
<b>Taseen tietoja</b>				
Pitkäaikaiset varat .....	782,3	798,6	805,7	818,4
Rahavarat .....	24,1	19,6	19,8	16,0
Varat yhteensä .....	1 425,5	1 399,8	1 381,4	1 367,2
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma .....	673,8	632,9	579,6	589,7
Pitkäaikaiset korolliset velat (6) .....	173,1	195,5	212,5	119,6
Lyhytaikaiset korolliset velat (6) .....	146,6	179,4	182,6	237,0

(1) Luvut on johdettu Yhtiön tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, ellei toisin mainita.

(2) Kulut; Kulut-rivi yllä olevassa taulukossa sisältää FAS 2003 ja FAS 2004 tilinpäätösten seuraavat tuloslaskelmaerät: Valmisteveraston muutos, Valmistus omaan käyttöön, Aineet ja palvelut, Henkilöstökulut sekä Liiketoiminnan muut kulut. IFRS 2005 tilinpäätöksen tuloslaskelmaeristä kulut-rivi sisältää seuraavat: Valmiiden ja keskeneräisten varastojen muutos, Valmistus omaan käyttöön, Aineet ja tarvikkeet, Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut sekä liiketoiminnan muut kulut.

(3) Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta; Yhtiö on raportoinut osuuden osakkuusyhtiöiden tuloksesta FAS:n mukaisessa raportoinnissa liikevoiton yläpuolella ja IFRS:n mukaisessa raportoinnissa liikevoiton alapuolella.

(4) Liikearvopoistot, FAS; FAS:n mukaan liikearvosta tehdään säännönmukaiset poistot, kun taas IFRS:n mukaan liikearvoa testataan vähintään vuosittain arvonalentumistestein. Tästä johtuen liikearvosta tehdyt FAS:n mukaiset poistot esitetään vuosien 2003 ja 2004 osalta omalla rivillä yllä olevassa taulukossa.

(5) Rahoitusarvopaperien muutos sisältyy FAS luvuissa Rahoitustoimintojen nettokassavirtaan ja IFRS luvuissa investointien nettorahavirtaan.

(6) FAS 2003 ja FAS 2004 luvut on johdettu Yhtiön laskentajärjestelmästä.

## Konsernin tunnuslukuja

	2003	2004		2005
	FAS Tilintar- kastettu (1)	FAS Tilintar- kastettu (1)	IFRS Tilin- tarkastamaton	IFRS Tilintar- kastettu (1)
	(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoiteta)			
<b>Tunnuslukuja (2)</b>				
Liikevaihto .....	1 556,4	1 567,8	1 567,8	1 552,6
EBITDA (3) .....	160,9	155,1	152,4	200,9
EBITDA, % liikevaihdosta .....	10,3	9,9	9,7	12,9
Liikevoitto .....	48,5	51,0	62,1	117,2
Liikevoitto, % liikevaihdosta .....	3,1	3,3	4,0	7,5
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta.....	22,4	17,5	33,2	62,4
Tutkimus- ja kehittämismenot .....	32,9	27,6	27,6	27,1
Tutkimus- ja kehittämismenot, % liikevaihdosta .....	2,1	1,8	1,8	1,7
Käyttöomaisuusinvestoinnit.....	92,5	101,0	101,0	62,4
Yrityshankinnat.....	0,5	64,9	64,9	10,8
Sijoitettu pääoma .....	994,5	1 008,9	975,6	947,1
Sijoitetun pääoman tuotto, % .....	4,6	5,3	7,0	12,4
Oman pääoman tuotto, % .....	3,2	2,7	5,6	10,7
Velkaantumisaste, % .....	42,3	53,9	62,3	57,7
Tulos per osake, laimentamaton .....	0,61	0,48	0,91	1,71
Tulos per osake, laimennettu (4).....	0,61	0,48	0,90	1,67
Ulkona olevien osakkeiden oikaistu lukumäärä, keskimäärin '000 .....	36 418	36 418	36 418	36 418
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, laimennettu '000 (4).....	36 418	36 418	36 786	37 277
Henkilöstön lukumäärä, keskimäärin (5) .....	6 536	6 428	6 428	5 605

(1) Luvut on johdettu Yhtiön tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, ellei toisin mainita.

(2) Tunnuslukujen laskentaperiaatteet; Tunnusluvut tulos per osaketta lukuun ottamatta eivät ole IFRS:ssä määriteltyjä tunnuslukuja. IFRS:ään siirryttäessä raportoinnin terminologia muuttui, jolloin tunnuslukujen laskentakaavat on vastaavasti muutettu. Tunnuslukujen sisältö ja tekninen laskentatapa on kuitenkin säilynyt muuttumattomana. Sen sijaan IFRS:ään siirtyminen aiheutti oikaisuja Konsernin taloudelliseen asemaan, taloudellisen toiminnan tulokseen ja rahavirtoihin. IFRS:ään siirtymisen vaikutukset siltalaskelmineen on selostettu tilinpäätöksen 2005 liitetiedossa. Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ja määritelmät on esitetty osiossa "Eräitä taloudellisia tietoja".

(3) EBITDA ei ole tilinpäätösstandardien mukainen tunnusluku. EBITDA vastaa aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoilla sekä aineellisten hyödykkeiden, liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisilla oikaistua liikevoittoa. EBITDA:n arvioinnissa huomioitavia lisätietoja on käsitelty osiossa "Yhtiö, Yhtiön hallituksen jäsenet, tilintarkastajat ja neuvonantajat - Eräitä seikkoja". Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta on Yhtiön FAS:n mukaisessa raportoinnissa käsitelty EBITDA-lukuun sisältyvänä eränä, jolloin sen vaikutus EBITDA-lukuun vuoden 2003 osalta on 3,4 miljoonaa euroa ja vuoden 2004 osalta 2,8 miljoonaa euroa. IFRS:n mukaisesti raportoiduissa luvuissa osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista sisältyy EBITDA:n alapuolelle tuloslaskelmassa. EBITDA-lukua käytetään Yhtiön toimialoilla lisätunnuslukuna kuvaamaan liiketoimintaa. Johto arvioi, että EBITDA on yleisesti käytetty tunnusluku, jota käyttävät myös analytiikot, sijoittajat sekä muut osapuolet toimialalla.

(4) Laimennettu tulos per osake ja osakkeiden laimennettu lukumäärä; Laimennettu osakkeiden lukumäärä on liikkeellä olevien osakkeiden painotettu keskiarvo oikaistuna potentiaalisten uusien kantaosakkeiden vaikutuksella.

(5) Henkilöstön lukumäärä, keskimäärin; Vuoden 2004 tilinpäätöksessä keskimääräinen henkilöstön lukumäärä on laskettu vuoden alun ja lopun arvojen keskiarvona, vuoden 2005 tilinpäätöksessä vuoden neljännesten keskiarvona.

**Tunnusluvut oikaistuna Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen luvuilla sekä kertaluonteisilla erillä\***  
(Taulukon luvut ovat tilintarkastamattomia)

	2003	2004		2005
	FAS oikaistu (1)	FAS oikaistu (1)	IFRS oikaistu (1)	IFRS oikaistu (1)
	(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoiteta)			
Liikevaihto (2) .....	1 458,6	1 489,9	1 489,9	1 552,6
EBITDA (3) .....	167,1	167,4	165,7	182,3
EBITDA, % liikevaihdosta .....	11,5	11,2	11,1	11,7
Liikevoitto (4) .....	67,7	70,2	82,2	99,0
Liikevoitto, % liikevaihdosta .....	4,6	4,7	5,5	6,4
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja yrityshankinnat (5) .....	89,6	163,9	163,9	73,2
Sijoitettu pääoma (6) .....	939,0	1 008,9	975,6	947,1
Sijoitetun pääoman tuotto, % .....	6,7	7,2	9,1	10,5

\* Ahlstromin Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminnot siirrettiin Sonoco-Alcore-yhtiöön vuonna 2004. Taulukon lukuja on oikaistu (i) kuvaamaan Ahlstromin liiketoimintaa siten, että Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminnan siirto olisi tapahtunut 1.1.2003 ja (ii) muilla kertaluonteisilla erillä. Kertaluonteisia eriiä on kuvattu tarkemmin osiossa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Rakennemuutokset, alaskirjaukset ja omaisuuserien myynnit”.

- (1) FAS oikaistu ja IFRS oikaistu tarkoittaa oikaistuja lukuja, jotka on oikaistu FAS:n ja IFRS:n mukaan laaditusta raportoinnista ja perustuu samoihin tietoihin, joita on käytetty laadittaessa tilintarkastettuja konsernitilinpäätöksiä. Merkittävin oikaisu lukuihin on aiheutunut eliminoitaessa niistä johdon arvion mukaisesti Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen luvut sekä kertaluonteiset erät, joita ei ole erikseen määritelty FAS:ssa tai IFRS:ssä. Kyseisiä oikaisuja on selostettu tarkemmin osiossa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Rakennemuutokset, alaskirjaukset ja omaisuuserien myynnit”.
- (2) Liikevaihdon oikaisu liittyyvät Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintoihin, 97,8 miljoonaa euroa vuonna 2003 ja 77,9 miljoonaa euroa vuonna 2004.
- (3) Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen ja kertaluonteisten erien vaikutus on esitetty osiossa ”Eräitä taloudellisia tietoja” taulukossa ”EBITDA:n täsmäytyslaskelma”. EBITDA ei ole tilinpäätösstandardien mukainen tunnusluku. EBITDA vastaa aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoilla sekä aineellisten hyödykkeiden, liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisilla oikaistua liikevoittoa. EBITDA:n arvioinnissa huomioitavia lisätietoja on käsitelty osiossa ”Yhtiö, Yhtiön hallituksen jäsenet, tilintarkastajat ja neuvonantajat - Eräitä seikkoja”. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta on Yhtiön FAS:n mukaisessa raportoinnissa käsitelty EBITDA-lukuun sisältyvänä eränä, jolloin sen vaikutus EBITDA-lukuun vuoden 2003 osalta on 3,4 miljoonaa euroa ja vuoden 2004 osalta 2,8 miljoonaa euroa. IFRS:n mukaisesti raportoiduissa luvuissa osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista sisältyy EBITDA:n alapuolelle tuloslaskelmassa. EBITDA-lukua käytetään Yhtiön toimialoilla lisätunnuslukuina kuvaamaan liiketoimintaa. Johto arvioi, että EBITDA on yleisesti käytetty tunnusluku, jota käyttävät myös analyytikot, sijoittajat sekä muut osapuolet toimialalla.
- (4) Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen ja kertaluonteisten erien vaikutus on esitetty osiossa ”Eräitä taloudellisia tietoja” taulukossa ”Liikevoiton täsmäytyslaskelma”.
- (5) Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen oikaiseminen pienentää Investoinnit käyttöomaisuuteen ja yrityshankinnat -erää 3,4 miljoonaa euroa vuonna 2003 ja 2,0 miljoonaa euroa vuonna 2004.
- (6) Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen oikaiseminen pienentää Sijoitettu pääoma -erää 55,5 miljoonaa euroa vuonna 2003.

## RISKITEKIJÄT

*Osakkeisiin sijoittamista harkitsevaa kehotetaan tutustumaan huolellisesti alla esitettäviin riskitekijöihin ja muihin tässä Listalleottoesitteessä esitettäviin tietoihin. Jokainen alla esitettävistä riskeistä voi vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan, ja saattavat yksin tai yhdessä aiheuttaa sen, ettei Yhtiö saavuta taloudellisia tavoitteitaan. Mikäli nämä riskit johtaisivat Osakkeiden markkinahinnan laskuun, niihin sijoittaneet voivat menettää sijoituksensa kokonaan tai osittain. Muutkin kuin tässä kuvattavat riskit ja epävarmuustekijät vaikuttavat Ahlstromin liiketoimintaan. Lisäksi tällä hetkellä tuntemattomilla tai vähäisinä pidettävillä riskeillä ja epävarmuustekijöillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.*

### **Ahlstromin liiketoimintaan liittyviä riskejä**

#### ***Yleinen taloudellinen tilanne ja lopputuotteiden kysyntä vaikuttavat Ahlstromin palvelemissa toimialoihin***

Yleinen taloudellinen tilanne sekä lopputuotteiden kysyntä ja hinnat Ahlstromin palvelemissa toimialoilla vaikuttavat Yhtiön liikevaihtoon. Erityisesti Euroopan ja Yhdysvaltain yleinen taloudellinen tilanne on tärkeä Ahlstromin tuotteiden kysyntään vaikuttava tekijä. Lisäksi Ahlstromin markkinoiden ja asiakastoimialojen suhdannevaihtelu voi vaikuttaa Ahlstromin taloudelliseen tulokseen, vaikka eri teollisuudenalat ja maantieteelliset alueet voivat olla erilaisissa suhdannevaiheissa. Lopputuotteiden kysynnän ja jatkojalostajien markkinoiden muutokset ovat viime vuosina vaikuttaneet merkittävästi Ahlstromin tuotteiden, kuten esimerkiksi huonekalupapereiden, kysyntään ja hintoihin. Yleisen taloudellisen tilanteen merkittävällä heikentymisellä ja siitä seuraavalla Ahlstromin tuotteiden hintojen alenemisellä ja/tai kysynnän heikentymisellä voi olla haitallinen vaikutus Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

#### ***Epäonnistuminen investointiohjelman tai yritysostojen toteuttamisessa voi heikentää Ahlstromin kasvumahdollisuuksia***

Ahlstromin kasvustrategian onnistuminen riippuu investointiohjelman menestyksellisestä toteuttamisesta. Ahlstromin johdon arvion mukaan Yhtiön investoinnit ilman yritysostoja ovat vuonna 2006 merkittävästi suuremmat kuin vuonna 2005. Ahlstrom ei kuitenkaan välttämättä pysty tunnistamaan kaikkia investointimahdollisuuksia tai toteuttamaan investointejaan onnistuneesti. On myös mahdollista, että tuotantokapasiteetin tai -tehokkuuden tarvittava tai haluttu nostaminen vaatii odotettua suurempia investointeja.

Ahlstromin strategiana on laajentaa liiketoimintaansa orgaanisilla investoinneilla, ja lisäksi Ahlstrom arvioi jatkuvasti mahdollisuuksia laajentaa liiketoimintaansa yritysostoin. Ahlstrom ei välttämättä onnistu tunnistamaan sopivia yritysostokohteita, toteuttamaan ja rahoittamaan yritysostoja suotuisin ehdoin tai integroimaan ostettuja kohteita omaan liiketoimintaansa. Ei myöskään ole varmuutta siitä, että uusilla tai ostetuilla tuotantolaitoksilla tai Ahlstromin ostamalla muulla liiketoiminnalla saavutetaan alun perin odotetut hyödyt. Yritysostoissa epäonnistuminen tai ostetun liiketoiminnan odotettua heikompi kannattavuus voi vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

#### ***Heikko menestyminen kilpailussa voi johtaa markkinaosuuden menettämiseen ja vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan***

Kuitumateriaalien markkinat ovat erittäin kilpaillut. Ahlstrom kilpailee useiden monikansallisten yhtiöiden sekä alueellisten tai erikoistuneiden yritysten kanssa. Jotkut kilpailijat ovat laajemmin edustettuina markkinoilla ja/tai niillä on suuremmat taloudelliset tai muut resurssit kuin Ahlstromilla, minkä ansiosta niiden investoinnit tuotantolaitoksiin ja/tai tuotekehitykseen voivat ylittää Ahlstromille mahdollisen tason. Yhtiön heikko kilpailumenestys voi johtaa markkinaosuuden menettämiseen ja vaikuttaa olennaisen haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Taloudellisilta voimavaroiltaan merkittävät nykyiset kilpailijat tai muut yhtiöt voivat laajentua Ahlstromin tärkeimmille markkinoille. Nykyiset tai tulevat kilpailijat voivat aloittaa joidenkin Ahlstromin tuotteiden kanssa kilpailevien tuotteiden valmistuksen mukauttamalla nykyistä tuotantokapasiteettiaan tai investoimalla uuteen kapasiteettiin. Mikäli tällaista tapahtuisi merkittävässä mittakaavassa, tuotteiden hinnat luultavasti alenisivat, mikä vaikuttaisi Ahlstromin liiketoiminnan kannattavuuteen.

Valmistajat voivat ajoittain ottaa käyttöön uusia tuotantoprosesseja tai -teknologioita. Mikäli Ahlstrom ei pystyisi ottamaan käyttöön kilpailijan kehittämää merkittävää uutta tuotantoteknologiaa, tämä voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Ahlstromin tärkeimpien tuotelinjojen tuotteita korvaaviin uusiin tuotteisiin johtavat merkittävät läpimurrot voivat vaikuttaa samalla tavalla.

Ahlstromin eräillä markkinoilla, esimerkiksi kuitukangasmarkkinoilla, on viime vuosina toteutettu useita sulautumisia, yritysostoja ja spin-off-järjestelyjä, ja Yhtiön johdon arvion mukaan tämä suuntaus jatkuu. Rakennemuutokset voivat johtaa siihen, että Ahlstromilla on tulevaisuudessa vähemmän mutta suurempia kilpailijoita, jotka voivat saavuttaa mittakaava- ja kilpailuetuja suurempien tutkimus- ja tuotekehitysresurssiansa sekä laajemman ulottuvuutensa ansiosta. Lisäksi Ahlstrom on viime vuosina kohdannut lisääntyvässä määrin kilpailua uusilta maantieteellisiltä alueilta, kuten Kiinasta, jossa valmistajat voivat hyödyntää työvoiman matalampaa kustannustasoa.

### ***Kysynnän vaihtelu tai odottamattomat tapahtumat voivat heikentää Ahlstromin kykyä käyttää tuotantokapasiteettiaan tehokkaasti***

Kysynnän vaihtelu tai tuotantokatkokset voivat vaikuttaa Ahlstromin kykyyn käyttää tuotantokapasiteettiaan tehokkaasti. Ahlstromin tuotantokapasiteetti on melko joustava ja se muodostuu 33 tuotantolaitoksesta eri puolilla maailmaa, mikä helpottaa tuotantokapasiteetin tehokasta hyödyntämistä esimerkiksi mahdollistamalla koneiden käyttötarkoituksen muutoksen vastaamaan kysyntää. Useilla Ahlstromin tuotantolaitoksilla on kuitenkin vain yksi tuotantolinja, jolloin korkea käyttöaste on erityisen tärkeä tekijä. Tilausten vähydestä, työtaistelutoimenpiteistä, ympäristöönnettomuuksista, tärkeiden paperikoneiden tai muiden tuotantolaitteiden rikkoutumisesta, tulipaloista, onnettomuuksista tai muista seikoista aiheutuvat tuotantokatkokset Ahlstromin tuotantolaitoksilla voivat vaikeuttaa Ahlstromin vuotuisten tuotantotavoitteiden saavuttamista ja siten johtaa liiketoimintamahdollisuuksien menettämiseen. Lisäksi epäonnistuminen asiakkaiden tilausten toimitamisessa voi saada asiakkaat etsimään vaihtoehtoisia toimittajia.

Ahlstrom valmistaa tuotteita pääsääntöisesti saatujen tilausten perusteella, eikä niitä valmisteta varastoon. Vaikka Ahlstromin käsityksen mukaan tiiviit asiakassuhteet ovat tähän mennessä auttaneet arvioimaan tulevia tilausmääriä tarkasti, asiakas tai asiakasryhmä voi tulevaisuudessa vähentää, siirtää tai perua arvoltaan tai lukumäärältään merkittäviä odotettuja tai jo vahvistettuja tilauksia, mikä voi johtaa tuotantoseisokkeihin ja siten vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

### ***Ahlstrom voi epäonnistua tuotekehityksessä ja innovaatioissa, jotka ovat olennaisen tärkeitä Yhtiön kasvulle ja markkina-aseman säilyttämiselle***

Ahlstromin tärkeimpiä vahvuuksia ovat tekninen asiantuntemus ja osaaminen, jotka ovat lisänneet innovaatioita ja auttaneet vastaamaan asiakkaiden tarpeisiin. Ahlstromin tuleva kasvu riippuu sen kyvystä ennakoida tuotantoprosessien ja teknologioiden kaupallista tai teknistä kehitystä kaikilla avainmarkkinoilla. Ahlstromin kasvu- ja innovaatiotavoitteiden saavuttaminen riippuu myös siitä, miten hyvin se onnistuu hyödyntämään nykyisiä tai tulevia tuotantovalmiuksiaan uusien ja parempien tuotteiden kehittämisessä sekä valmistamaan ja markkinoimaan tuotteitaan muuttuvilla markkinoilla.

Ahlstrom aikoo panostaa jatkuvasti tutkimukseen ja tuotekehitykseen sekä tuotantoprosessien ja -valmiuksien kehittämiseen. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että Ahlstrom pystyy jatkuvasti vastaamaan asiakkaiden tarpeisiin uusilla innovaatioilla, tuotteilla ja/tai teknologioilla tai että asiakkaat alkavat käyttää uusia tuotteita. Ahlstrom ei välttämättä saa hyödynnettyä investointejaan, jotka se on tehnyt uusien tuotteiden tai prosessien kehittämiseen, eivätkä sen voimavarat välttämättä riitä teknologian kehityksessä mukana pysymiseen. Ahlstromin jääminen jälkeen markkinoiden teknologisesta kehityksestä tai innovaatioista tai epäonnistuminen asiakkaiden tarpeiden ennakoimisessa voivat vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

### ***Ahlstromin ja sen asiakkaiden tuotteiden korvaaminen muilla tuotteilla voi heikentää Ahlstromin kannattavuutta***

Ahlstromin kuitumateriaalit kilpailevat korvaavien tuotteiden kanssa, joista jotkut tarjoavat parempia toiminnallisia ominaisuuksia ja/tai kustannushyötyjä. Esimerkiksi paperista valmistettavia pakkaus- ja etikettipapereita on tietyillä markkinasegmenteillä aiemmin korvattu muoveilla. Jos Ahlstromin nykyiset tai tulevat kilpailijat onnistuvat parantamaan korvaavien tuotteidensa laatua tai toiminnallisia ominaisuuksia, alentamaan merkittävästi niiden hintaa tai lisäämään muulla tavalla niiden myyntiä merkittävästi, tämä voi vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin markkinaosuuteen, liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Koska Ahlstrom toimittaa tuotteitaan jatkojalostajille, jotka valmistavat niistä omia lopputuotteitaan, myös painopisteen siirtyminen lopputuotteiden tai korvaavien tuotteiden kysynnässä voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Ahlstromin tuotteita voidaan korvata muilla tuotteilla myös sellaisilla perusteilla, jotka eivät liity tuotteen ominaisuuksiin ja hintaan. Esimerkiksi kuluttajien ympäristötietoisuuden lisääntyminen voi johtaa kertakäyttöisten kuitukangastuotteiden myynnin vähentymiseen.

### ***Raaka-aineiden hinnannousu sekä toimitus- ja saatavuusongelmat voivat aiheuttaa tuotantokatkoja tai vaikuttaa muutoin haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan***

Ahlstrom käyttää kuitumateriaalien valmistuksessa useita eri raaka-aineita, kuten erilaisia selluja, tekokuituja, kemikaaleja ja muita raaka-aineita. Raaka-aine- ja energiakulut muodostavat valtaosan Ahlstromin kaikista kustannuksista (noin 57 % vuonna 2005), ja puusellun osuus kaikista kustannuksista on noin neljännes. Sellun hinta vaihtelee merkittävästi ja se voi nousta hyvin nopeasti, eikä Ahlstrom pysty vaikuttamaan hintakehitykseen. Ahlstrom on tähän mennessä pystynyt jossakin määrin siirtämään raaka-aineiden hinnannousua omien tuotteidensa myyntihintoihin yleensä pienellä viiveellä. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että Ahlstrom pystyy tulevaisuudessa siirtämään raaka-aineiden hinnannousun omien tuotteidensa myyntihintoihin tai ettei tässä esiinny merkittäviä viiveitä sopimusehtojen, kilpailupaineen tai muiden tekijöiden seurauksena. Raaka-aineiden toimitussopimuksiin perustuvat hinnat tarkistetaan yleensä säännöllisin väliajoin. Puusellun tai muiden raaka-aineiden hintojen merkittävä nousu voi vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Lisäksi Ahlstromin tuotteiden hinnan nostaminen raaka-aineiden hintojen nousua vastaavassa määrin voi saada Ahlstromin asiakkaita siirtymään muiden valmistajien kustannustehokkaampiin korvaaviin tuotteisiin, jotka valmistetaan muista raaka-aineista.

Ahlstromin energiakulut, jotka vuonna 2005 muodostivat 9 % Yhtiön kaikista kustannuksista, voivat vaihdella merkittävästi. Ahlstrom on riippuvainen ulkopuolisista energiantoimittajista, ja siksi energian ja etenkin sähkön ja maakaasun hinnan nousu sekä energiatoimitusten häiriöt voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Lähi-idässä esiintyneet levottomuudet, Yhdysvalloissa esiintyneet luonnonkatastrofit, kuten hirmumyrsky Katrina, ja muut tekijät ovat viime vuosina nostaneet merkittävästi energian hintaa ja etenkin Ahlstromin ostaman maakaasun hintaa.

Raaka-aineiden toimitushäiriöt tai hinnannousu niukan tarjonnan tai poikkeuksellisten luonnonolosuhteiden takia voivat vaikuttaa merkittävästi Yhtiön kykyyn toimittaa asiakkailleen kilpailukykyisesti hinnoiteltuja tuotteita, ja tämä vaikuttaisi olennaisen haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Mikäli raaka-ainetoimituksissa esiintyy merkittäviä häiriöitä tai raaka-aineiden hinnat nousevat merkittävästi, Ahlstromin pitää mahdollisesti etsiä vaihtoehtoisia raaka-ainelähteitä. Vaikka Ahlstrom on identifioinut vaihtoehtoisia toimittajia, ei ole varmuutta siitä, että vaihtoehtoisia raaka-aineita voidaan saada nopeasti tai ehdoilla, jotka eivät ole merkittävästi aikaisempaa epäedullisempia. Lisäksi tiettyjä raaka-aineita, kuten päällystyskemikaaleja ja tekokuituja, toimittavien yhtiöiden yhteenliittymisen voi johtaa hintojen nousuun ja heikentää Ahlstromin kykyä hankkia raaka-aineita vaihtoehtoisista lähteistä.

### ***Ahlstromin liiketoimintaan liittyy eri toimintamaissa erilaisia riskejä***

Ahlstromin kansainväliseen liiketoimintaan liittyy useita riskejä, jotka voivat johtua esimerkiksi useiden erilaisten ja keskenään mahdollisesti ristiriitaisten lakien soveltamisesta, paikallisten lakisäätöiden vaatimusten odottamattomista muutoksista, uusista tuonti- ja vientirajoituksista ja tullimaksuista, kielteisistä veroseuraamuksista sekä poliittisesta epävarmuudesta. Jokainen näistä tekijöistä voi vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin tuotteiden myyntiin, alentaa Ahlstromin liikevaihtoa ja vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Jos Ahlstrom lisää investointejaan kehittyvien talouksien maihin, kuten Kiinaan tai Venäjälle, investointeihin voi liittyä valuutanvaihtorajoitusten, verolainsäädännön tai muiden säästöjen muuttamisen, omaisuuden kansallistamisen, voittojen kotiuttamisrajoitusten ja muiden haitallisten tekijöiden aiheuttamia riskejä. Poliittisten, taloudellisten ja lainsäädännöllisten olosuhteiden ennakoiminen voi kehittyvissä maissa olla vaikeampaa kuin maissa, joissa on vakiintuneemmat ja pidempään toimineet institutiot. Poliittisten ja taloudellisten olosuhteiden tai lainsäädännön muutokset voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan näissä maissa sekä Ahlstromin niissä aikaisemmin tai tulevaisuudessa tekemien investointien tuottoon tai arvoon.

### ***Merkittävän asiakassuhteen menettäminen voi vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan***

Vaikka vuonna 2005 yhdenkään asiakkaan osuus ei ylittänyt 8 % Ahlstromin liikevaihdosta ja kymmenen suurimman asiakkaan osuus liikevaihdosta oli noin 20 %, useiden avainasiakkaiden menettäminen, avainasiakkaan ostojen merkittävä pieneneminen tai avainasiakkaiden taloudelliset tai liiketoiminnalliset ongelmat voivat vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Lisäksi Ahlstromin asiakkaat voivat suosia kilpailijaa varmistaakseen, että ne pystyvät hankkimaan tarvitsemiinsa tuotteita useilta toimittajilta etenkin sellaisilla markkinoilla, joilla Ahlstromilla on johtava asema.

Yhtiön johdon käsityksen mukaan Ahlstromin asiakastoimialoilla voi tapahtua keskittymistä. Keskittymisen tuloksena syntyvillä yhtiöillä voi muiden vahvuuksien ohella olla vahvempi neuvotteluasema, ja Ahlstromin markkinaosuus voi pienentyä, mikäli nykyinen asiakas sulautuisi yhtiöön, jolla on tiivis suhde Ahlstromin kilpailijaan.

### ***Valuuttakurssien vaihtelu voi vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan***

Ahlstrom altistuu valuuttariskeille ja valuuttakurssien translaatoriskille, ja valuuttakurssien merkittäville muutoksilla voi olla haitallinen vaikutus Ahlstromin liiketoiminnan tulokseen. Valuuttakurssien vaihtelu voi vaikuttaa myös Yhtiön taloudelliseen kehitykseen ja kilpailukykyyn.

Yhtiö altistuu valuuttakurssien vaihtelusta aiheutuville transaktioriskeille, sikäli kun sen tuotot ja kulut syntyvät eri valuutoissa. Vuonna 2005 noin 63 % Ahlstromin liikevaihdon hinnoittelusta tapahtui euroissa, noin 31 % Yhdysvaltain dollareissa ja noin 6 % muissa valuutoissa. Vastaavasti vuoden 2005 tuotantokustannuksista kirjattiin noin 50 % euroissa, noin 41 % Yhdysvaltain dollareissa ja noin 9 % muissa valuutoissa. Yhtiön tärkein raaka-aine puusellu hinnoitellaan pääosin Yhdysvaltain dollareissa. Koska Ahlstromilla on tuotantokuluja Yhdysvaltain dollareissa myyntejä enemmän, euron heikentymisellä suhteessa Yhdysvaltain dollariin olisi negatiivinen vaikutus yhtiön katteisiin ja sen liiketoiminnan tulokseen.

Ahlstrom käyttää tilinpäätösvaluuttana euroa. Näin ollen Yhtiö altistuu myös valuuttakurssien translaatoriskille siinä määrin kuin sen tytäryhtiöiden varat, velat, tuotot ja kulut kirjataan muissa valuutoissa kuin euroissa. Ahlstromin on muunnettava konsernitilinpäätöstä laadittaessa kyseiset erät euroiksi tilinpäätöshetken valuuttakurssilla. Näin ollen euron vahvistuminen ja heikentyminen suhteessa muihin valuuttoihin, joissa sen tytäryhtiöiden tulokset kirjataan, vaikuttaa näiden erien arvoon konsernitilinpäätöksessä, vaikka niiden arvo ei olisi muuttunut alkuperäisessä valuutassa. Tämä voi vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Ahlstromiin kohdistuu myös taloudellisia riskejä liittyen valuuttakurssien pidempiaikaiseen kehitykseen. Valuuttakurssien pitkään kestäville tasomuutoksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Ahlstromin kilpailuun suhteessa sen kilpailijoihin. Mikäli esimerkiksi euro vahvistuu suhteessa Yhdysvaltain dollariin, Yhtiön euroalueella valmistamat tuotteet ovat kalliimpia ja niiden kilpailukyky heikompi Yhdysvaltain dollaria käyttävillä markkinoilla, koska pääosa niiden tuotantokuluista syntyy euroina.

Vaikka Ahlstrom pyrkii hallitsemaan valuuttariskejä Yhtiön rahoituspolitiikan mukaisesti tasoittaakseen valuuttakurssien vaihtelun haitalliset vaikutukset, tämän onnistumisesta ei ole varmuutta. Valuuttakurssien ja erityisesti Yhdysvaltain dollarin ja euron välisen vaihtokurssin vaihtelulla voi näin ollen olla haitallinen vaikutus Ahlstromin liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Katso ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Laadullisia ja määrällisiä tietoja markkinariskistä*”.

### ***Ympäristö-, terveys- ja työturvallisuuslainsäädäntö sekä muut kansalliset ja kansainväliset lait ja määräykset voivat nostaa Ahlstromin liiketoimintakuluja***

Ahlstromin liiketoimintaan sovelletaan ympäristö-, terveys- ja työturvallisuuslakeja sekä muita kansallisia ja kansainvälisiä lakeja ja määräyksiä. Esimerkiksi päästöt vesistöihin ja ilmaan ovat erittäin tiukasti säänneltyjä, ja vaatimusten noudattaminen edellyttää investointeja. Muut ympäristö-, terveys- tai työturvallisuuskustannukset liittyvät kunnossapito-, tarkastus- ja turvallisuusvaatimuksiin, onnettomuuksiin valmistautumiseen ja vakuutuksiin. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Ahlstrom noudattaa olennaisin osin kaikkia soveltuvia ympäristölakeja ja muita säännöksiä, mutta teollisuustoimintaan ja Ahlstromin käyttämiin tuotantoprosesseihin liittyy väistämättä merkittävien ympäristökulujen ja -vastuiden riski. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Ahlstrom on budjetoinut riittävästi investointeihin, joilla varmistetaan ympäristö-, terveys- ja työturvallisuuslakien ja -määräysten noudattaminen myös tulevaisuudessa. Lakien, määräysten ja toimilupien odottamattomat muutokset, joita Ahlstrom ei pysty ennakoimaan, voivat kuitenkin nostaa Ahlstromin liiketoimintakuluja ja asettaa Yhtiölle uusia velvoitteita. Tämä voi vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Ahlstromin tuotantoprosessit ja tuotteet ovat luonteeltaan sellaisia, että niihin liittyy terveyttä, ympäristöä ja luonnonvaroja koskeviin lakeihin ja määräyksiin perustuvien korvausvaatimusten riski. Ympäristöonnettomuus, työtapaturma tai muu terveyteen tai työturvallisuuteen liittyvä ongelma voi aiheuttaa Yhtiölle merkittäviä korvausvastuita sekä tilanteen korjaamiseen ja maineen palauttamiseen liittyviä kustannuksia. Lisäksi yksityishenkilöt voivat vaatia vahingonkorvauksia, mikäli heille aiheutuu omaisuus- tai henkilövahinkoja onnettomuuksien tai Ahlstromin käyttämille kemikaaleille tai muille aineille altistumisen seurauksena.

Monet Yhtiön tuotantolaitokset sijaitsevat pitkään teollisuuskäytössä olleilla kiinteistöillä, joissa on käytetty, varastoitu ja käsitelty vaarallisia aineita, kuten fenolihartseja, rikkihappoa ja metanolia. Yhtiön tuotantolaitosten yhteydessä on joissain tapauksissa oma kaatopaikka, johon Yhtiö tai alueella aikaisemmin toimineet yritykset ovat sijoittaneet jätteitään ja jota Yhtiö mahdollisesti käyttää edelleen. Tämän seurauksena Yhtiöön voidaan soveltaa maaperän pilaantumiseen ja puhdistamiseen liittyviä lakeja ja määräyksiä.

Lähes kaikissa Euroopan unionin jäsenvaltioissa, joissa Ahlstromilla on tuotantolaitoksia, otettiin vuonna 2005 käyttöön hiilidioksidipäästöjä koskeva päästökauppajärjestelmä, jossa hiilidioksidipäästöjä aiheuttaville yhtiöille jaetaan tietyn

suuruisiin hiilidioksidipäästöihin oikeuttavat päästöoikeudet. Päästöoikeudet jaetaan kolmen vuoden jaksoille ja niitä odotettavasti pienennetään ajan mittaan. Yhtiön johdon arvion mukaan Ahlstromilla on riittävästi päästöoikeuksia vuosille 2005–2007, mutta tulevaisuudessa myönnettävien päästöoikeuksien määrästä ei ole varmuutta. Jos Ahlstromille myönnetään tulevaisuudessa merkittävästi pienempiä päästöoikeuksia, tämä voi vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin kykyyn jatkaa ja laajentaa liiketoimintaansa Euroopassa.

Ahlstromia kohtaan saatetaan esittää asbestin käyttöön liittyviä kanteita ja vaatimuksia. Ahlstromin tuotantolaitoksissa olleissa kalanterikoneiden telapapereissa on erityisesti 1980-luvulla käytetty asbestia. Lisäksi Yhtiön Altenkirchenin tuotantolaitos Saksassa on vuoteen 1990 asti valmistanut kalanterintelapaperia sekä vuoteen 1993 asti tiiviste- ja suoja-paperia, joissa on käytetty asbestia. Yhtiön työntekijät, joiden tehtävänä on ollut suorittaa kalanterikoneiden huoltoa tai jotka ovat osallistuneet kalanteripaperin valmistukseen tai tiettyihin muihin tehtäviin, ovat mainituilla ajanjaksoilla saattaneet altistua asbestipölylle. Mahdollisen altistumisen seurauksena Yhtiön Ranskassa sijaitsevan Rottersacin tuotantolaitoksen työntekijöillä on oikeus varhaistettuun eläkkeeseen. Yhtiön tiedossa on tällä hetkellä vähäinen määrä tapauksia, joissa Yhtiön työntekijät Ranskassa ovat nostaneet tai tulevat todennäköisesti nostamaan Yhtiötä vastaan kanteen, jossa vaaditaan korvauksia asbestin aiheuttamista terveydellisistä vahingoista. Vaikka Ahlstrom uskoo, että näillä oikeudenkäynneillä ei tule olemaan olennaista vaikutusta Yhtiön taloudelliseen tilanteeseen, ei voida antaa takeita siitä, ettei uusia samankaltaisia kanteita nosteta Yhtiötä vastaan.

### ***Ahlstrom on riippuvainen avainhenkilöistä***

Ahlstromin menestys riippuu merkittävästi ylimmän johdon ja muiden avainhenkilöiden jatkuvasta työpanoksesta sekä Yhtiön kyvystä saada palvelukseensa päteviä työntekijöitä. Avainhenkilöiden menettäminen tai epäonnistuminen pätevien työntekijöiden rekrytoinnissa voivat vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Vaikka Ahlstrom ei ole kohdannut ongelmia taitavien työntekijöiden rekrytoinnissa ja pysyvyydessä, ei ole varmuutta siitä, ettei ongelmia ilmene tulevaisuudessa.

### ***Ahlstrom saattaa joutua maksamaan tuotevastuuseen perustuvia vahingonkorvauksia tai muita hyvityksiä***

Ahlstromin tuotteita käytetään yleensä arvokkaampien lopputuotteiden osana. Jos Ahlstromin toimittamassa tuotteessa on vikaa ja tämän seurauksena myös lopputuote on viallinen, Ahlstromilta vaadittava vahingonkorvaus voi ylittää sen myymän viallisen tuotteen hinnan. Yhtiön johto valmistele merkittävät toimitussopimukset Ahlstromin lakiasiainyksikön kanssa, ja näin ollen valtaosassa Ahlstromin toimitussopimuksista arvioidaan olevan asianmukaiset vastuurajoitukset. Mikäli joissakin Ahlstromin asiakkaidensa kanssa solmimissa toimitussopimuksissa ei kuitenkaan ole riittäviä vastuurajoituksia tai niitä ei voida panna täytäntöön, Ahlstromilta voidaan vaatia merkittäviä vahingonkorvauksia, jos tällaisten sopimusten perusteella on toimitettu viallisia tuotteita. Jos Ahlstromia vaaditaan maksamaan toimitussopimukseen perustuvia merkittäviä vahingonkorvauksia, tämä voi vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

### ***Kilpailuviranomaiset tutkivat Ahlstromin liiketoimintaa***

Euroopan komission kilpailuviranomaiset ilmoittivat toukokuussa 2004 tutkivansa Ahlstromin ja useiden muiden irrokepohjapapereiden ja tarraetikettien markkinoilla toimivien yhtiöiden väitettyä kilpailijayhteistyötä. Ahlstrom toimii yhteistyössä kilpailuviranomaisten kanssa. Tutkimuksen tässä vaiheessa on mahdotonta ennustaa, mihin jatkotoimenpiteisiin Euroopan komissio saattaa ryhtyä. Etenkään siitä ei ole varmuutta, ettei meneillään oleva tutkimus johtaisi viime kädessä päätökseen, jolla määrättäisiin sakkoja kilpailulainsäädännön rikkomisen perusteella. Euroopan unionin lainsäädännön mukaan Euroopan komissio voi määrätä kilpailulainsäädäntöä rikkoneille yhtiöille sakon, joka on enintään 10 % kyseessä olevien konserniyhtiöiden maailmanlaajuisesta liikevaihdosta. Kilpailuviranomaisten langettava päätös voi johtaa muiden osapuolten nostamiin vahingonkorvauskanteisiin ja Ahlstromin taloudellisen aseman ja maineen merkittävästi heikentymiseen. Ei ole varmuutta siitä, että tällaiset kanteet eivät Yhtiön kannalta kielteiseen lopputulokseen johtaessaan vaikuttaisi olennaisen haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

### ***Ahlstromin ottamat vakuutukset voivat osoittautua riittämättömiksi tietyissä tilanteissa***

Ahlstromilla on kattava vakuutusuoja, joka Yhtiön johdon käsityksen mukaan vastaa alan normaalia käytäntöä. On kuitenkin mahdollista, että nämä vakuutukset eivät kata riittävästi kaikkia riskejä ja onnettomuuksia ja ettei kaikkia haettuja vakuutuskorvauksia makseta. Onnettomuus tai onnettomuussarja voi aiheuttaa suuria tappioita sekä vaikuttaa olennaisen haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Ahlstromin liiketoimintaan voivat vaikuttaa esimerkiksi myrskyt, pyörremyrskyt, maanjäristykset, raemyrskyt, poikkeuksellisen kylmät talviolosuhteet ja tulvat, joiden ajankohtaa ja vakavuutta on mahdoton ennustaa. Lisäksi ihmisen toiminnasta aiheutuvat katastrofit voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön teollisuudenalaan ja liiketoimintaan.

### ***Yritysmyynnit voivat aiheuttaa Ahlstromille korvausvastuita***

Ahlstrom on viime vuosina myynyt useita liiketoimintojaan, kuten teollisuuspumppujen ja -koneiden valmistuksen vuosina 2000 – 2001, pakkausliiketoiminnan vuonna 2001 sekä Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminnan yhteisyritykselle vuonna 2004. Kauppaehtojen mukaan Ahlstromille voi aiheutua myytyihin liiketoimintoihin liittyviä korvausvastuita määrätyn ajanjakson aikana. Vaikka Ahlstromin tiedossa ei ole tähän perustuvia merkittäviä korvausvaatimuksia, ei ole varmuutta siitä, ettei niitä esitettäisi tulevaisuudessa. Tällaisten korvausvaatimusten epäedullinen lopputulos voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

### ***Valtaosa Ahlstromin henkilöstöstä kuuluu ammattiliittoihin ja siihen mahdollisesti kohdistettavat työtaistelutoimenpiteet voivat häiritä liiketoimintaa***

Ahlstromiin voidaan kohdistaa työtaistelutoimenpiteitä, jotka voivat johtaa liiketoiminnan keskeytymiseen ja vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Suurin osa Yhtiön henkilöstöstä kuuluu ammattiliittoihin, joiden kanssa on tehty useita työehtosopimuksia. Kaikki ammattiliittoihin kuuluvat Yhtiön työntekijät eivät kuitenkaan kuulu voimassa olevien työehtosopimusten piiriin. Lisäksi Yhtiötä ja muita työnantajia edustavat työnantajajärjestöt eivät välttämättä pysty neuvottelemaan tyydyttäviä uusia työehtosopimuksia, kun aikaisempien työehtosopimusten voimassaolo päättyy. Lisäksi Yhtiötä koskevat nykyiset työehtosopimukset eivät välttämättä estä lakkoja tai työnseisauksia sen tuotantolaitoksilla, ja lakot ja työnseisaukset voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Suomen paperiteollisuudessa oli työnseisaus viimeksi vuonna 2005, mutta Jujo Thermal Oy -osakkuusyhtiötä ja Sonoco-Alcore -osakkuusyhtiötä lukuun ottamatta tämä ei vaikuttanut merkittävästi Ahlstromin liiketoimintaan, koska tuotantoa voitiin siirtää muualle. Yhtiön joillakin tehtailla on kuitenkin aikaisemmin ollut vakavampia työtaisteluista johtuneita häiriöitä. Vaikka erimielisyydet eivät tähän mennessä ole aiheuttaneet ammattiliittoja tai työehtosopimuksia koskevia merkittäviä ongelmia, ei ole varmuutta siitä, ettei tulevaisuudessa esiintyisi työtaistelutilanteita.

### ***Toimintahäiriöt Ahlstromin integroiduissa tietojärjestelmissä voivat vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan***

Ahlstromilla on integroitu toiminnanohjausjärjestelmä (enterprise resource planning, ”ERP”), joka kattaa Yhtiön toiminnot kaikkialla maailmassa. ERP-järjestelmän avulla hallinnoidaan ja siirretään merkittäviä tietomääriä Yhtiön operatiivisten yksiköiden ja keskitettyjen tietojenkäsittelyjärjestelmien välillä. Vaikka Ahlstromilla on tietoteknisiä varajärjestelmiä, ei ole varmuutta siitä, että nämä varajärjestelmät estävät Yhtiön liiketoiminnan merkittävän häiriintymisen, mikäli ERP-järjestelmässä esiintyy vakavia vikoja. Lisäksi on mahdollista, että ERP-järjestelmään muodostetaan luvattomia yhteyksiä tai sitä käytetään muulla tavalla väärin. On myös mahdollista, että tietoja ei ole saatavilla aina tarvittaessa, merkittävää tiedonsiirto- ja tietojenkäsittelykapasiteettia voidaan menettää tai järjestelmässä voi ilmetä muita toimintaongelmia. ERP-järjestelmän toimintahäiriöt tai väärinkäyttö voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

### ***Ahlstromin taseessa esitetystä konserniliikearvosta voidaan tehdä arvonalennuksia***

Ahlstromin taseessa on merkittävästi konserniliikearvoa. Yhtiön taseeseen oli 31.12.2005 kirjattu konserniliikearvoa 108,6 miljoonaa euroa. Yhtiön konserniliikearvolle tehdään arvonalentumistestaus vähintään vuosittain ja testin perusteella tehdään tarvittaessa arvonalentumiskirjaus, mikäli tapahtumat tai olosuhteiden muutokset viittaavat siihen, ettei tasearvo ole kerrytettävissä. Oikaisu voidaan tehdä liikearvon alaskirjauksena, joka vaikuttaisi negatiivisesti Yhtiön liiketoiminnan tulokseen kyseisellä jaksolla. Vaikka alaskirjaus ei vaikuttaisi Yhtiön kassavirtaan ja vaikka siitä aiheutuisi verohyötyjä, liikearvon merkittävä alaskirjaus voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

### ***Ahlstromin etuuspohtajien ja muiden eläkevastuiden rahoittamiseen liittyy riskejä***

Ahlstromilla on etuuspohtajaisia eläkejärjestelyjä ja muita työsuhteen päättymisen jälkeen maksettavia etuuksia koskevia järjestelyjä pääasiassa Isossa-Britanniassa, Saksassa ja jossakin määrin myös Yhdysvalloissa. Etuuspohtajien eläkejärjestelyjen vastuut perustuvat auktorisoitujen vakuutusmatemaatikkojen laatimiin laskelmiin, ja ne rahoitetaan kyseisten maiden voimassaolevan lainsäädännön mukaisesti. Etuuspohtajisiin järjestelyihin liittyy tiettyjä riskejä, jotka liittyvät esimerkiksi sijoitusten markkina-arvon mahdolliseen alentumiseen ja odotettua pienempään tuottoon sekä todellisen tilanteen poikkeamiseen vakuutuslaskennassa tehdyistä olettamuksista, jotka koskevat esimerkiksi eläkejärjestelmään osallistuvien elinaikaodotusta. Lisäksi korkojen vaihtelu voi muuttaa vuotuisia kuluja ja eläkevastuita. Näiden riskien toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

## **Osakkeisiin ja Osakeantiin liittyviä riskejä**

### ***Aikaisempien jälkimarkkinoiden puute, Osakkeiden hinnan mahdollinen volatilitteetti ja luovutusrajoitukset voivat vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden omistajiin***

Yhtiön osakkeet eivät ole ennen Osakeantia olleet julkisen kaupankäynnin kohteena. Yhtiö tulee hakemaan osakkeidensa listaamista Helsingin Pörssin päälisellä, mutta aktiivisten tai likvidien jälkimarkkinoiden syntymisestä tai jatkumisesta Osakeannin jälkeen ei ole varmuutta. Yhtiön hallitus päättää lopullisen Merkintähinnan institutionaalisten sijoittajien Osakkeiden markkinointivaiheen aikana antamien merkintätarjousten perusteella, eikä hinta välttämättä heijasta Osakeannin toteuttamisen jälkeistä osakkeiden markkinahintaa. Osakkeiden markkinahinta voi vaihdella huomattavasti useiden tekijöiden seurauksena, kuten Yhtiön toteutuneiden tai odotettavien osavuositulosten muutosten, markkinoiden odotusten, kuljetusteollisuuden, elintarvike- ja juomateollisuuden, terveydenhuollon, rakennusteollisuuden, pakkaus- ja etikettialan, kuluttaja- ja toimistotuotesektoreiden sekä muiden teollisuudenalojen tapahtumien, arvopaperimarkkinoiden olosuhteiden, tarvittavien raaka-aineiden ja energian hinnanmuutosten, markkina-analyttikkojen ennusteiden tai suosituksien muutosten sekä muiden tekijöiden vuoksi. Yhtiö ei välttämättä voi vaikuttaa tällaisiin tekijöihin. Lisäksi julkisen kaupankäynnin kohteeksi ensimmäistä kertaa otettujen osakkeiden markkinahinnassa on ajoittain esiintynyt kyseisen yrityksen liiketoiminnan menestyksestä riippumattomia hintaheilahteluja. Näin ollen Yhtiön osakkeiden markkinahinta voi vaihdella merkittävästi tai laskea Osakeannissa käytetyn Merkintähinnan alapuolelle.

Osakeannissa myytäviä Osakkeita ei ole rekisteröity Yhdysvaltain arvopaperilain mukaisesti, niitä ei listata Yhdysvalloissa, ja niihin sovelletaan luovutus- ja myyntirajoituksia. Katso ”*Osakeannin järjestäminen – Myynti- ja luovutusrajoitukset*”.

### ***Tiettyjen osakkeenomistajien merkittävä päätösvalta***

Osakeannin toteuttamisen jälkeen Ahlströmin sukuun kuuluvat henkilöt omistavat enemmistön Yhtiön osakkeista. Katso ”*Suurimmat osakkeenomistajat ja järjestelyt lähipiirin kanssa*” sekä ”*Osakeannin järjestäminen*”. Ahlströmin suku muodostaa yli 270 henkilön ryhmän, joka ei ole tähän mennessä äänestänyt yhtiökokouksissa yhtenä ryhmittymänä. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät ole solmineet osakassopimuksia tai tehneet muita äänestysjärjestelyjä, mutta Ahlströmin sukuun kuuluvat muut osakkeenomistajat voisivat yhdessä äänestäessään päättää Yhtiön osakkeenomistajien määräysvallassa olevista asioista, kuten hallituksen jäsenten valinnasta, Yhtiön sulautumisesta, Yhtiön omaisuuden myynnistä tai Yhtiötä koskevan määräysvallan siirtämisestä. Ei ole varmuutta siitä, että Yhtiöllä ja Ahlströmin sukuun kuuluvilla muilla osakkeenomistajilla on jatkossakin toisiaan vastaavat tavoitteet tai että nämä tavoitteet ovat muiden osakkeenomistajien etujen mukaisia. Katso ”*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma*”.

### ***Tulevat osakemyynnit voivat alentaa Ahlstromin Osakkeen markkinahintaa***

Yhtiö ja sen nykyiset osakkeenomistajat, jotka omistavat välittömästi Osakeannin toteuttamisen jälkeen noin 49,8 % Yhtiön osakkeista olettaen, ettei Lisäosakeoptiota käytetä ja että Antti Ahlströmin Perilliset Oy säilyttää omistuksensa 10 %:ssa, ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät 10.9.2006 asti tietyin poikkeuksin laske liikkeeseen tai myy Yhtiön osakkeita (tai Yhtiön osakkeiksi vaihdettavia tai muunnettavia arvopapereita) ilman Järjestäjien lupaa. Yhtiön hallitukseen ja johtoryhmään kuuluvat osakkeenomistajat ovat tietyin poikkeuksin sitoutuneet olemaan myymättä omistamia Yhtiön osakkeita 31.12.2006 asti. Nykyiset osakkeenomistajat, jotka eivät ole tehneet osakkeiden myynnin rajoittamista koskevia sopimuksia, omistavat arviolta noin 50,2 % osakkeista välittömästi Osakeannin toteuttamisen jälkeen olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä ja että Antti Ahlströmin Perilliset Oy säilyttää omistuksensa 10 %:ssa. Nykyiset osakkeenomistajat, jotka eivät ole tehneet osakkeiden myynnin rajoittamista koskevia sopimuksia, voivat myydä osakkeita milloin tahansa, ja tällaisia sopimuksia solmineet nykyiset osakkeenomistajat ja Yhtiö voivat myydä osakkeita myyntikiellon päättymisen jälkeen. Tällaiset osakemyynnit tai niitä koskevat odotukset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön Osakkeiden markkinahintaan.

### ***Ahlstromin tulevat osingot eivät ole yhteydessä aikaisemmin maksettuihin osinkoihin***

Osinkojen maksaminen ja niiden määrä riippuvat ensisijaisesti Ahlstromin tulevasta tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja kassavirrasta. Osakeyhtiölain ja Suomessa vallitsevan käytännön mukaan osinkoa jaetaan pääsääntöisesti vain kerran vuodessa, ja osinkoa voidaan maksaa vasta yhtiökokouksen vahvistettua Yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaosta Yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan jaettavan osingon määrä ei saa ylittää emoyhtiön eli Ahlstrom Oyj:n tilinpäätöksen tai Ahlstrom-konsernin konsernitilinpäätöksen mukaisia jakokelpoisia varoja viimeksi päättyneen tilikauden lopussa sen mukaan, kumpi näistä määristä on pienempi. Vaikka Yhtiön konsernitilinpäätös laaditaan IFRS:n mukaan, Ahlstrom Oyj:n tilinpäätös laaditaan edelleen FAS:n mukaan. Yhtiön tulevat osingot eivät ole yhteydessä aikaisemmin maksettuihin osinkoihin. Yhtiön hallituksen osinkopolitiikkana on esittää yhtiökokoukselle kunkin tilikauden osinkoina keskimäärin vähintään 50 % edellisen tilikauden nettotuloksesta. Yhtiön tulevien osinkojen määrästä ei kuitenkaan ole varmuutta. Katso myös ”*Osingot ja osinkopolitiikka*”.

***Ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä pysty käyttämään merkintäetuoikeuksiaan***

Suomen lainsäädännön mukaan osakkeenomistajilla on tiettyjä omistussuhteensa perustuvia merkintäetuoikeuksia laskettaessa liikkeeseen uusia osakkeita tai uusien osakkeiden merkintään oikeuttavia arvopapereita. Ahlstromin ulkomaiset osakkeenomistajat eivät kuitenkaan välttämättä voi käyttää merkintäetuoikeuksiaan kotimaassaan voimassa olevien lakien ja määräysten vuoksi. Ahlstromin yhdysvaltalaiset osakkeenomistajat eivät voi käyttää merkintäetuoikeuttaan, ellei Osakkeilla ole Yhdysvaltain arvopaperilain mukaista voimassa olevaa rekisteröintiä tai ellei niille ole myönnetty rekisteröintivaatimuksia koskevaa poikkeusta. Ei ole varmuutta siitä, että Ahlstrom tekisi tällaisessa tilanteessa rekisteröinti-ilmoituksen tai että tällainen rekisteröinti tulisi voimaan. Jos yhdysvaltalainen tai muu osakkeenomistaja ei pysty käyttämään merkintäetuoikeuttaan, hänen omistussuutensa Yhtiössä laimenee.

## YHTIÖ, YHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENET, TILINTARKASTAJAT JA NEUVONANTAJAT

### Yhtiö

Ahlstrom Oyj  
Eteläesplanadi 14  
00130 Helsinki

### Ahlstromin hallituksen jäsenet

Nimi	Asema
Johan Gullichsen	Hallituksen puheenjohtaja
Urban Jansson	Hallituksen varapuheenjohtaja
Sebastian Bondestam	Hallituksen jäsen
Jan Inbarr	Hallituksen jäsen
Bertel Paulig	Hallituksen jäsen
Peter Seligson	Hallituksen jäsen
Willem F. Zetteler	Hallituksen jäsen

Hallituksen jäsenten osoite on c/o Ahlstrom Oyj, Eteläesplanadi 14, 00130 Helsinki.

### Pääjärjestäjä

Enskilda Securities AB  
Eteläesplanadi 12  
00130 Helsinki

### Järjestäjät

Opstock Oy  
Teollisuuskatu 1b  
00510 Helsinki

Calyon Pankki  
Keskuskatu 7  
PL 688, 00101 Helsinki

### Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja Suomen lainsäädäntöön liittyvissä asioissa

Asianajotoimisto Hannes Snellman Oy  
Eteläranta 8  
00130 Helsinki

### Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja Englannin ja Yhdysvaltain lainsäädäntöön liittyvissä asioissa

Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP  
City Place House  
55 Basinghall Street  
London EC2V 5EH  
United Kingdom

### Järjestäjien oikeudellinen neuvonantaja Suomen, Englannin ja Yhdysvaltain lainsäädäntöön liittyvissä asioissa

White & Case LLP  
Eteläranta 14  
00130 Helsinki

### Yhtiön tilintarkastaja

KPMG Oy Ab, KHT-yhteisö  
Mannerheimintie 20 B  
00100 Helsinki

## Vakuutus Listalleottoesitteessä annetuista tiedoista

Ahlstrom Oyj vastaa tästä Listalleottoesitteestä. Yhtiö ja Yhtiön hallitus vakuuttavat varmistaneensa riittävän huolellisesti, että Yhtiön ja Yhtiön hallituksen parhaan ymmärryksen mukaan tässä Listalleottoesitteessä Yhtiöstä annetut tiedot vastaavat tosiseikkoja, eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Helsingissä, 24.2.2006

Ahlstrom Oyj

Ahlstrom Oyj:n hallitus

## Eräitä seikkoja

### *Tulevaisuutta koskevat lausumat*

Tässä Listalleottoesitteessä esitetään tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka kuvaavat muun muassa Yhtiön johdon nykyisiä näkemyksiä ja odotuksia Ahlstromin taloudellisesta asemasta, liiketoimintastrategiasta sekä tulevaa toimintaa ja päämääriä koskevista suunnitelmista ja tavoitteista (mukaan lukien Ahlstromin tuotteisiin ja palveluihin liittyvät kehityssuunnitelmat). Tällaisia lausumia on esitetty kohdissa ”*Yhteenvedo*”, ”*Riskitekijät*”, ”*Toimialakatsaus*”, ”*Liiketoiminta*”, ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema*” sekä muualla tässä Listalleottoesitteessä. Tulevaisuutta koskevat lausumat liittyvät sekä Ahlstromiin että niihin sektoreihin ja teollisuuden aloihin, joilla se toimii, mukaan lukien eräät Ahlstromin itselleen asettamat taloudelliset tavoitteet. Lausumat, joissa käytetään ilmauksia ”*odottaa*”, ”*aikoa*”, ”*suunnitella*”, ”*ennakoida*”, ”*uskoa*”, ”*ennustaa*”, ”*tulla*”, ”*arvioida*”, ”*pyrkii*”, ”*tähdätä*”, ”*saattaa*”, ”*tulisi*”, ”*voisi*”, ”*jatkaa*” ja muut vastaavat ilmaisut ovat tulevaisuutta koskevia lausumia.

Kaikkiin tulevaisuutta koskeviin lausumiin liittyy riskejä ja epävarmuutta, eivätkä ne ole takeita tulevasta. Ahlstromin todellinen tulos tai liiketoiminnan tulos sekä kyky saavuttaa taloudelliset tavoitteensa saattavat poiketa olennaisesti siitä, mitä tässä Listalleottoesitteessä olevissa tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetään. Ahlstromin kehitys tulevaisuudessa saattaa poiketa niistä muun muassa niiden tekijöiden takia, joita on kuvattu kohdassa ”*Riskitekijät*”, jota olisi luettava muiden tässä Listalleottoesitteessä olevien varoittavien lausumien rinnalla. Lisäksi vaikka Ahlstromin liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja maksuvalmius sekä sen toimialan kehitys olisivat yhdenmukaiset tämän Listalleottoesitteen tulevaisuutta koskevien lausumien kanssa, mainitut tulokset tai kehitys eivät välttämättä anna viitteitä tulevien kausien tuloksista tai kehityksestä.

Kaikki tässä Listalleottoesitteessä olevat tulevaisuutta koskevat lausumat kuvastavat Ahlstromin nykyisiä näkemyksiä tulevasta tapahtumista, ja niihin liittyy mainittuja muita riskejä, epävarmuustekijöitä ja oletuksia, jotka koskevat Ahlstromin liiketoimintaa, liiketoiminnan tulosta, kasvustrategiaa ja maksuvalmiutta. Nämä tulevaisuutta koskevat lausumat koskevat ainoastaan Listalleottoesitteen päiväyksen mukaista asiantilaa. Ellei sovellettavista laeista ja asetuksista (mukaan lukien Arvopaperimarkkinalaki) muuta johdu, Yhtiö ei sitoudu julkisesti päivittämään tai arvioimaan mitään tulevaisuutta koskevia lausumia uusien tietojen, tulevan kehityksen tai muiden syiden perusteella. Tässä kappaleessa esitetyt huomiot koskevat nimenomaisesti kaikkia myöhempiä Ahlstromiin tai sen lukuun toimiviin henkilöihin liittyviä suullisia ja kirjallisia tulevaisuutta koskevia lausumia. Sijoituspäätöstä harkitsevien sijoittajien tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä erityisesti ottaa huomioon tässä Listalleottoesitteessä mainitut tekijät, joiden johdosta todelliset tulokset voivat poiketa ennakoituista.

### *Verkkosivuston tiedot eivät kuulu Listalleottoesitteeseen*

Ahlstromin verkkosivustolla tai millä tahansa muulla sivustolla esitetyt tiedot eivät ole osa tätä Listalleottoesitettä, eikä mahdollisten sijoittajien ole syytä perustaa päätöstään Osakkeisiin sijoittamisesta tällaisiin tietoihin.

### *Tilinpäätökseen liittyvien ja eräiden muiden tietojen esittäminen*

#### *Tilinpäätöstiedot*

Yhtiön 31.12.2004 ja 31.12.2003 päättyneiden tilikausien tilintarkastetut konsernitilinpäätökset on laadittu suomalaisen tilinpäätöskäytännön (”FAS”) mukaisesti. Yhtiö ryhtyi kuitenkin 1.1.2005 alkaen laatimaan konsernitilinpäätöksensä EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (”IFRS”) mukaisesti. Vastaavasti Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta on laadittu IFRS:n mukaisesti. Yhtiön FAS:n

mukaan laaditut konsernitilinpäätökset, jotka on sisällytetty tähän Listalleottoesitteeseen, on esitetty tavalla, joka ei ole vertailukelpoinen IFRS:n mukaisesti laadittuun vuoden 2005 konsernitilinpäätöksen kanssa. Tärkeitä tietoja Ahlstromin siirtymisestä IFRS:n mukaiseen raportointiin on esitetty toisaalla tässä Listalleottoesitteessä Yhtiön vuoden 2005 konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa ”IFRS:ään siirtyminen”. Katso ”Ahlstromin tilinpäätöstietoja”. Sijoituspäätöstä harkitsevien sijoittajien on luotettava omaan arvioonsa Ahlstromista, Osakkeiden oikeuksista ja Listalleottoesitteessä esitetyistä taloudellisista tiedoista. Sijoituspäätöstä harkitsevien on syytä keskustella ammattimaisten neuvonantajien kanssa ymmärtääkseen Suomen tilinpäätöskäytännön ja IFRS:n väliset eroavaisuudet.

Tilikausina 2003 ja 2004 Ahlstromin liiketoiminta oli jaettu FiberComposites, LabelPack ja Specialties -divisiooniin. Vuoden 2005 alusta lähtien Yhtiö on toimintojen uudelleenjärjestelyn tuloksena yhdistänyt LabelPack ja Specialties -divisioonat muodostaen Specialty Papers -segmentin. Yhtiön liiketoiminta raportoidaan nyt kahdessa segmentissä, jotka ovat FiberComposites ja Specialty Papers. Katso ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Yleiskatsaus”:

EBITDA:a ei voida pitää IFRS:n tai Suomen tilinpäätöskäytännön mukaisena Yhtiön taloudellisen tuloksen tai maksuvalmiuden mittarina, joka korvaisi nettotuloksen, liiketoiminnan tuloksen tai muun sovellettavien tilinpäätöskäytäntöjen mukaisesti lasketun tulostittarin.

EBITDA määritellään liikevoitoksi, johon lisätään aineellisen omaisuuden poistot ja liikearvon sekä muiden aineettomien omaisuserien poistot ja arvonalennukset. EBITDA:n käyttöön liittyy muun muassa seuraavia rajoituksia:

- se ei osoita Ahlstromin kassamenoja tai investoinneista taikka sopimusvelvoitteista johtuvia tulevia vaatimuksia;
- se ei osoita Ahlstromin käyttöpääomatarpeen muutoksia tai käteistarpeita;
- se ei osoita Ahlstromin lainojen korkokuluja tai korkoihin taikka lyhennyksiin vaadittavan käteisen määrää;
- vaikka aineellisen ja aineettoman omaisuuden poistot ovat tapahtumia, joissa ei käytetä käteistä, poistetut erät täytyy kuitenkin usein korvata tulevaisuudessa, eivätkä EBITDA:an perustuvat mittarit osoita tällaisiin korvaushankintoihin liittyvää käteistarvetta; ja
- toiset Ahlstromin toimialalla toimivat yritykset saattavat laskea EBITDA-mittarit eri tavoin kuin Ahlstrom, mikä heikentää EBITDA:n käyttökelpoisuutta vertailutietona.

Näiden rajoitusten takia EBITDA:a ei tule pitää mittarina Ahlstromin harkinnan varaisesti käytettävissä olevista kassavaroista, joita se voi sijoittaa liiketoimintansa kasvuun. Ahlstrom kompensoi näitä rajoituksia käyttämällä pääasiassa IFRS:n mukaisia tuloksiaan ja esittämällä EBITDA:an perustuvia mittareita vain lisätietoina.

Eräitä tässä Listalleottoesitteessä esitettyjä lukuja, taloudelliset tiedot mukaan lukien, on pyöristetty. Vastaavasti joissakin kohdin taulukkojen sarakkeiden ja rivien numeroiden summa ei välttämättä vastaa täsmällisesti niissä olevien numeroiden yhteenlaskettua summaa.

#### *Markkinoita, taloutta ja toimialaa koskevat tiedot*

Tässä Listalleottoesitteessä esitetyt markkinoita, taloutta tai toimialaa koskevat tiedot on hankittu tai johdettu useista toimialakohtaisista ja muista lähteistä mukaan lukien Association of Nonwoven Fabrics Industry (”INDA”), European Disposables and Nonwovens Association (”EDANA”), David Rigby Associates, Nonwovens Industry Magazine, Filter Media Consulting, Inc. – Nonwovens in Filtration Worldwide 2002–2010 sekä JEC Group. Ahlstrom on hankkinut nämä ulkopuolisten toimittamat tiedot julkisista lähteistä, ja sikäli kun Ahlstrom on kyennyt varmistamaan näiden julkisten lähteiden tietoja, mitään ei ole jätetty mainitsematta siten, että tästä syystä tässä Listalleottoesitteessä esitetyt tiedot olisivat harhaanjohtavat. Teollisuudenalan julkaisuissa on yleensä todettu, että niiden sisältämät tiedot on hankittu luotettavina pidetyistä lähteistä, muttei niiden oikeellisuutta ja täydellisyyttä taata. Ahlstrom ei ole varmentanut tällaisia tietoja itsenäisesti.

Toisaalla tässä Listalleottoesitteessä olevat lausumat, jotka koskevat Ahlstromin markkina-alueita, sen markkina-asemia noilla alueilla sekä muita markkinoilla toimivia yrityksiä, perustuvat yksinomaan Ahlstromin kokemuksiin, sisäisiin tutkimuksiin ja arvioihin sekä Ahlstromin omiin markkinaoloja koskeviin selvityksiin, joiden Ahlstrom katsoo olevan luotettavia. Ahlstrom ei voi kuitenkaan antaa takeita siitä, että mikään näistä olettamuksista olisi täsmällinen tai antaisi oikean kuvan Ahlstromin asemasta kyseisillä markkinoilla, eikä mitään Ahlstromin sisäisiä selvityksiä tai tietoja ole varmennettu ulkopuolisten lähteiden avulla. Ahlstrom arvioi toiminta-alueensa markkinoiden kasvuvauhtia ja markkinaosuuksiensa kehitystä pääasiassa tuotteidensa nykyisen kysynnän, kilpailijoiden julkistamien tietojen, kilpailijoiden kapasiteettia koskevien arvioiden, käytettävissä olevien toimialajulkaisujen, raporttien ja muiden tilastojen perusteella. Ellei muuta ole mainittu, markkinoiden kasvuun ja markkinaosuuksiin liittyvät lausumat tarkoittavat volyymikasvua eivätkä myyntiä.

## *Valuutta*

Ellei tässä Listalleottoesitteessä muuta mainita, kaikki viittaukset ”\$”:iin tai ”dollariin” tarkoittavat Yhdysvaltojen laillista maksuvälinettä ja kaikki viittaukset ”€”:oon tai ”euroon” tarkoittavat Euroopan yhteisöjen perustamissopimuksen mukaisesti Euroopan talous- ja rahaliiton kolmannen vaiheen alussa käyttöön otettua valuuttaa.

## VALUUTTAKURSSIT

Seuraavassa taulukossa on esitetty Euroopan keskuspankin julkaisema euron ylin, alin, keskimääräinen ja jakson lopun kurssi Yhdysvaltain dollariin nähden mainituilla ajanjaksoilla. Keskimääräinen kurssi tarkoittaa kyseisten jaksojen kunkin kuukauden viimeisen päivän vaihtokurssien keskiarvoa.

Valuuttakurssit on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, eivätkä ne välttämättä vastaa tässä Listalleottoesitteessä esitettyjen Yhtiön tilinpäätösten ja muiden taloudellisten tietojen laatimisessa käytettyjä valuuttakursseja. Ei myöskään ole takeita siitä, että euroja olisi voitu vaihtaa dollareiksi alla esitetyillä valuuttakursseilla tai muilla kursseilla kyseisinä ajanjaksoina tai päivinä.

	<b>Yhdysvaltain dollari euroa kohden</b>			
	<b>Ylin</b>	<b>Alin</b>	<b>Keskiarvo(1)</b>	<b>Jakson lopussa</b>
2001.....	0,9545	0,8384	0,8956	0,8813
2002.....	1,0487	0,8578	0,9456	1,0487
2003.....	1,2630	1,0377	1,1312	1,2630
2004.....	1,3633	1,1802	1,2439	1,3621
2005.....	1,3507	1,1667	1,2447	1,1797

(1) Keskiarvo tarkoittaa jakson kunkin kuukauden viimeisen pankkipäivän valuuttakurssien keskiarvoa.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Euroopan keskuspankin julkaisema euron ylin ja alin kurssi Yhdysvaltain dollariin nähden mainittujen kuukausien aikana.

	<b>Yhdysvaltain dollari euroa kohden</b>	
	<b>Ylin</b>	<b>Alin</b>
Elokuu 2005 .....	1,2457	1,2181
Syyskuu 2005.....	1,2541	1,2005
Lokakuu 2005 .....	1,2144	1,1933
Marraskuu 2005 .....	1,2041	1,1667
Joulukuu 2005.....	1,2020	1,1697
Tammikuu 2006.....	1,2294	1,1826
Helmikuu 2006 (23.2.2006 asti) .....	1,2092	1,1858

Euroopan keskuspankin julkaisema euron noteeraus 23.2.2006 oli 1,1957 Yhdysvaltain dollaria euroa kohden.

## OSAKEANNIN TAUSTA JA SYYT SEKÄ HANKITTAVIEN VAROJEN KÄYTTÖ

Ahlstrom järjestää Osakeannin ja hakee osakkeidensa listaamista Helsingin Pörssiin voidakseen paremmin hyödyntää kasvumahdollisuuksia nykyisillä ja uusilla liiketoiminta-alueilla ja maantieteellisillä markkinoilla. Listautuminen avaa uusia rahoitusmahdollisuuksia pääomamarkkinoilla ja mahdollistaa yritystojen rahoittamisen Yhtiön osakkeilla. Ahlstromilla on yli 150-vuotinen toimintahistoria yksityisenä perheyriksenä. Yhtiöllä on tällä hetkellä yli 270 osakkeenomistajaa, joista yli 90 % on yksityishenkilöitä. Osakeannilla ja osakkeiden listaamisella Yhtiö haluaa lisätä nykyisten osakkeenomistajien omistamien osakkeiden likviditeettiä ja mahdollistaa osakkeenomistajien sijoitusriskin hajauttamisen. Lisäksi Yhtiön johdon käsityksen mukaan listautuminen lisää Yhtiön näkyvyyttä ja vetovoimaa pääomamarkkinoilla sekä asiakkaiden ja toimittajien keskuudessa.

Ahlstromin ylimääräinen yhtiökokous 14.2.2006 päätti hallituksen esityksen mukaisesti korottaa Yhtiön osakepääomaa laskemalla liikkeeseen osakkeenomistajien merkintäoikeudesta poiketen enintään 8 000 000 Osaketta, joista kunkin nimellisarvo on 1,50 euroa. Merkintäoikeus voidaan myöntää myös Yhtiön lähipiiriin sekä johtoon kuuluville henkilöille. Lisäksi yhtiökokouksen päätös mahdollistaa 1 150 000 lisäosakkeen liikkeeseenlaskun, mikäli SEB Enskilda Järjestäjien edustajana käyttää Lisäosakeoptiota.

Yhtiö arvioi saavansa Osakeannissa myytävistä uusista Osakkeista noin 170 miljoonan euron nettotuoton listautumiseen liittyvien maksujen, palkkioiden ja arvioitujen kulujen jälkeen olettaen, että Osakkeiden Merkintähinta on Alustavan Hintavälin keskellä (22,00) euroa eivätkä Järjestäjät käytä Lisäosakeoptiotaan. Jos Lisäosakeoptio käytetään kokonaan, Yhtiön saaman nettotuoton arvioidaan olevan noin 194 miljoonaa euroa.

Yhtiön johdon arvion mukaan Osakeannista aiheutuu Ahlstromille noin 2 miljoonan euron kulut. Järjestäjille maksetaan Järjestämissopimuksen perusteella lisäksi noin 4 miljoonan euron palkkio, jos Järjestäjät eivät käytä Lisäosakeoptiotaan, ja noin 5 miljoonan euron palkkio, jos Lisäosakeoptio käytetään kokonaan.

Ahlstrom aikoo käyttää Osakeannista saamansa tuotot sekä liiketoimintansa laajentamiseen ja kehittämiseen (i) investoimalla uuteen kapasiteettiin, uusiin teknologioihin sekä nykyisten toimintojen tehostamiseen, (ii) investoimalla toiminnan laajentamiseen Aasiassa, Venäjällä/Itä-Euroopassa sekä Amerikan mantereella ja kasvattaakseen näin toimintojaan maailmanlaajuisten asiakkaiden rinnalla, ja (iii) mahdollisiin yritystojen laajentaakseen maailmanlaajuisia toimintojaan ja tuotetarjontaa asiakkaille sekä Konsernin yleisiin tarkoituksiin. Yhtiö ei ole päättänyt, miten se jakaa Osakeannista saamansa tuotot näiden käyttötarkoitusten välillä.

## YLEISÖANNIN EHDOT

### Tarjottavat Osakkeet

Yleisöannissa tarjotaan alustavasti 700 000 Osaketta yksityishenkilöiden ja yhteisöjen merkittäväksi Suomessa. Yleisöannissa tarjottava Osakkeiden lukumäärä on alustava ja lopullinen lukumäärä voi poiketa tästä lukumäärästä. Osakkeita voidaan siirtää Yleisö- ja Instituutioannin välillä riippuen muun muassa Osakkeiden kysynnän jakautumisesta Yleisö- ja Instituutioannin välillä. Yleisöannissa tarjottavien Osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 700 000 Osaketta tai, jos merkintäsitoumuksia tehdään tätä vähemmän, merkintäsitoumusten kokonaismäärä.

### Osallistumisoikeus

Yleisöannissa Osakkeet tarjotaan yksityishenkilöiden ja yhteisöjen merkittäväksi Suomessa. Yleisöantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden pysyvä osoite tai kotipaikka on Euroopan talousalueella (ETA) ja jotka antavat merkintäsitoumuksensa Suomessa.

Järjestäjillä on oikeus hylätä merkintäsitoumus osittain tai kokonaan, ellei sitä ole tehty ja maksettu näiden ehtojen tai merkintäpaikan antamien tarkempien ohjeiden mukaisesti.

### Merkintäsitoumuksen vähimmäis- ja enimmäismäärät

Yleisöannissa merkintäsitoumuksen tulee koskea vähintään 50 Osaketta ja enintään 7 500 Osaketta. Merkintäsitoumuksen mukaisen Osakkeiden määrän tulee olla 50:llä jaollinen. Saman sijoittajan yhdessä tai useammassa merkintäpaikassa antamat merkintäsitoumukset yhdistetään yhdeksi merkintäsitoumukseksi, johon sovelletaan edellä mainittua enimmäismäärää.

### Merkintäaika

Merkintäaika alkaa 1.3.2006 kello 9:30 ja päättyy arviolta 9.3.2006 kello 16:30. Yhtiön hallituksella on oikeus Yleisöannin keskeyttämiseen mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Yleisöanti voidaan keskeyttää aikaisintaan 8.3.2006 kello 16:30. Yleisöanti voidaan keskeyttää Instituutioannista riippumatta.

### Merkintähinta

Merkintähinta määräytyy tarjousmyynnillä eli book-building-menettelyllä, jossa Yhtiö päättää lopullisen Merkintähinnan institutionaalisten sijoittajien Osakkeiden markkinointivaiheen aikana antamien merkintätarjousten perusteella. Alustava Hintaväli on 20,00–24,00 euroa Osakkeelta. Lopullinen Merkintähinta päätetään ja tiedotetaan pörssitiedotteella arviolta 13.3.2006. Osakkeiden lopullinen Merkintähinta voi olla Alustavan Hintavälin ylä- tai alapuolella. Merkintähinta on sama kaikille Osakeantiin osallistuvilla sijoittajille.

### Merkintäpaikat

Yleisöannissa merkintäsitoumuksia ottavat vastaan seuraavat merkintäpaikat:

- OP-ryhmään kuuluvien osuuspankkien ja Okopankki Oyj:n arvopaperikonttorit konttoreiden aukioloaikoina.
- OP 0100 0500 Puhelinpalvelu (suomeksi). Puhelinpalvelussa merkintäsitoumuksia otetaan vastaan OP-ryhmän verkkopalvelutunnuksilla tunnistautuvilta asiakkailta.
- OP-ryhmän Internetpalvelu [www.op.fi/merkinta](http://www.op.fi/merkinta). Internetin kautta merkintäsitoumuksen tekevillä tulee olla OP-ryhmän verkkopalvelutunnukset tai Nordean verkkopankin Solo-tunnukset. Merkintäsitoumuksen antajan on tarkistettava oma päivälimiittinsä tilipankistaan. Maksun ylittäessä päivälimiitin Internet-merkintäsitoumusta ei voi tehdä. Merkintävarausmaksu on maksettava tililtä, joka on merkintäsitoumuksen tekijän nimissä.

Merkintäsitoumusta tehtäessä on otettava huomioon mahdolliset merkintäpaikan antamat tarkemmat ohjeet.

Yleisöannissa annettu merkintäsitoumus on sitova, eikä sitä voi peruuttaa eikä muuttaa muutoin kuin näissä ehdoissa kuvatuissa tilanteissa.

### Osakkeiden maksu

Osakkeet maksetaan merkintäsitoumusta annettaessa suorittamalla merkintävarausmaksu. Merkintävarausmaksu on 24,00 euroa Osakkeelta eli Alustavan Hintavälin mukainen korkein Merkintähinta.

Osuuspankin ja Okopankin arvopaperikonttorissa tehdyn merkintäsitoumuksen osalta maksu veloitetaan suoraan sijoittajan OP-ryhmässä olevalta tililtä tai sijoittaja suorittaa maksun käteisellä. OP 0100 0500 Puhelinpalvelun kautta merkintäsitoumusta vastaava tiliveloitus tapahtuu OP-ryhmässä olevalta tililtä. Internetin merkintäpaikan kautta tehdyn merkintäsitoumuksen maksu suoritetaan joko OP-ryhmän Internetpalvelun tai Nordean verkkopankin kautta käyttäen tarvittavia verkkopalvelutunnuksia.

### **Merkintävarausmaksun palauttaminen**

Mikäli merkintäsitoumus hylätään kokonaan tai hyväksytään vain osittain ja/tai mikäli Osakkeiden lopullinen Merkintähinta Yleisöannissa on alempi kuin merkintävarausmaksu, maksettu määrä tai sen osa palautetaan merkintäsitoumuksen antajalle hänen merkintäsitoumuksen antamisen yhteydessä ilmoittamalle pankkitilille Suomessa arviolta 16.3.2006. Mahdollisesti palautettaville varoille ei makseta korkoa.

### **Yli- ja alikysyntätilanteet**

Yhtiön hallitus päättää menettelystä yli- ja alikysyntätilanteissa. Merkintäsitoumukset voidaan hyväksyä kokonaan tai osittain tai ne voidaan myös hylätä. Yhtiö pyrkii hyväksymään merkintäsitoumukset kokonaan 50 Osakkeeseen saakka. Ylikysyntätilanteessa mahdollisimman monelle merkintäsitoumuksen tehneelle sijoittajille pyritään allokoimaan tämä vähimmäismäärä.

### **Osakeantia koskevat päätökset**

Yhtiön hallitus päättää lopullisen Merkintähinnan ja tarjottavien Osakkeiden määrän institutionaalisten sijoittajien Osakkeiden markkinointivaiheen aikana antamien merkintätarjousten perusteella, arviolta 13.3.2006.

Yhtiö päättää Yleisöannissa annettujen merkintäsitoumusten hyväksymisestä kokonaan tai osittain arviolta 13.3.2006. Hyväksytyistä merkinnöistä lähetetään vahvistusilmoitus sijoittajille arviolta 20.3.2006. Merkintäsitoumus on vahvistusilmoituksesta ja sen vastaanottamisesta riippumatta merkintäsitoumuksen antajaa sitova.

Yhtiö tiedottaa Osakeannin tuloksesta pörssitiedotteella arviolta 13.3.2006.

### **Osakasoikeudet**

Osakeannissa tarjottavat Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Ahlstromin osakkeet ja ne oikeuttavat kaikkiin tulevaisuudessa jaettaviin osinkoihin. Jokainen Osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Katso ”*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma*” ja ”*Osingot ja osinkopolitiikka*”.

### **Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille**

Yleisöannissa merkityt ja maksetut Osakkeet kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille erissä arviolta 14.3.2006 kuluessa.

### **Osakeannin ehdollisuus**

Osakeanti on ehdollinen Yhtiön ja Järjestäjien välisen Järjestämissopimuksen allekirjoittamiselle. Katso ”*Osakeannin järjestäminen*”.

### **Myyntirajoitukset (lock-up)**

Yhtiö ja suurimmat osakkeenomistajat ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät tietyin poikkeuksin ilman SEB Enskildan antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) 10.9.2006 asti laske liikkeeseen, tarjoa, myy, myy lyhyeksi, panttaa tai muutoin luovuta suoraan tai välillisesti Yhtiön osakkeita tai ostamiseen oikeuttavia optioita tai warrantteja tai muita Yhtiön osakkeiksi muunnettavia tai vaihdettavia arvopapereita, jotka ne omistavat tai hankkivat tai joiden luovuttamiseen heillä on valtuudet. Katso ”*Suurimmat osakkeenomistajat ja järjestelyt lähipiirin kanssa*” ja ”*Osakeannin järjestäminen*”.

Yhtiön hallitukseen ja johtoryhmään kuuluvat osakkeenomistajat ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät tietyin poikkeuksin ilman SEB Enskildan antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) 31.12.2006 asti myy, myy lyhyeksi, panttaa tai muutoin luovuta suoraan tai välillisesti Yhtiön osakkeita tai ostamiseen oikeuttavia optioita tai warrantteja tai muita Yhtiön osakkeiksi muunnettavia tai vaihdettavia arvopapereita, jotka ne omistavat tai hankkivat tai joiden luovuttamiseen heillä on valtuudet. Katso ”*Yhtiön hallinto, johto ja työntekijät*” ja ”*Osakeannin järjestäminen*”.

Kuvatut myyntirajoitukset eivät estä Yhtiötä laskemasta liikkeeseen tai muita sitoumuksen antaneita tahoja merkitsemästä osakkeita voimassa olevien optio-ohjelmien tai muiden kannustinjärjestelmien mukaisesti, eivätkä rajoitukset koske sitoumuksen antamisen hetkellä voimassa olevia panttioikeuksia tai niihin perustuvia osakeluovutuksia.

### **Osakkeiden listaaminen**

Osakkeet eivät ole olleet julkisen kaupankäynnin kohteena ennen Osakeantia. Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille koskien Yhtiön osakkeiden listaamista Helsingin Pörssin päälistalle. Kaupankäynnin osakkeilla odotetaan alkavan Helsingin Pörssin prelistalla arviolta 14.3.2006 ja Helsingin Pörssin päälistalla arviolta 17.3.2006.

Osakkeiden kaupankäyntitunnus on AHL1V ja ISIN-koodi FI0009010391.

### **Menettely Alustavaa Hintaväliä muutettaessa ja merkintäsitoumuksen peruuttaminen**

Tehty merkintäsitoumus on sitova ja sitä ei voi muuttaa tai peruuttaa muutoin kuin Arvopaperimarkkinalain edellyttämässä tilanteissa.

Mikäli Alustavaa Hintaväliä muutetaan, siitä ilmoitetaan pörssitiedotteella. Mikäli Alustavaa Hintaväliä muutetaan tai mikäli lopullinen Merkintähinta eroaa Alustavasta Hintavälistä, Yleisöannissa merkintäsitoumuksen ennen Alustavan Hintavälin muuttamista tehneellä sijoittajalla on oikeus peruuttaa tehty merkintäsitoumus kahden pankkipäivän ajan uuden hintavälin tai Alustavasta Hintavälistä eroavan Merkintähinnan julkistamisesta. **Mikäli merkintäsitoumusta ei perueteta, sijoittajan antaman merkintäsitoumuksen osakemäärä lasketaan uudelleen uuden enimmäishinnan mukaan.** Merkintäsitoumuksen peruutusta ei voi tehdä OP-ryhmän Internetpalvelun kautta, vaan se tulee tehdä muussa merkintäpaikassa.

Arvopaperimarkkinalain mukaan Listalleottoesitettä tulee täydentää tietyissä tilanteissa, kuten sellaisten uusien tekijöiden tai virheiden tai puutteiden johdosta, jotka liittyvät Listalleottoesitteessä esitettyyn tietoon ja joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle. Jos Listalleottoesitettä täydennetään, on sijoittajille, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään arvopapereita ennen täydennyksen julkistamista, annettava oikeus peruuttaa merkintänsä kahden pankkipäivän tai Rahoitustarkastuksen erityisestä syystä päättämän pidemmän ajan, kuitenkin enintään neljän pankkipäivän, kuluessa siitä, kun täydennys on julkistettu. Mahdollinen peruutus koskee peruutettavalla merkintäsitoumuksella tehtyjä merkintöjä kokonaisuudessaan.

Jos merkitsijä haluaa peruuttaa merkintänsä, merkintäsitoumuksen peruuttamisesta tulee ilmoittaa kirjallisesti sille merkintäpaikalle, jossa merkintäsitoumus on tehty, kahden pankkipäivän sisällä täydennetyin Listalleottoesitteen julkistamisesta. Merkintäsitoumuksen peruutusta ei voi tehdä OP-ryhmän Internetpalvelun kautta, vaan se tulee tehdä muussa merkintäpaikassa. Peruuttamisoikeus alkaa täydennyksen julkistamisen jälkeen ja päättyy kahden pankkipäivän, tai Rahoitustarkastuksen erityisestä syystä päättämän pidemmän ajan, kuitenkin enintään neljän pankkipäivän jälkeen peruuttamisoikeuden alkamisesta.

Jos merkintäsitoumus peruutetaan, merkintähinta palautetaan merkintäpaikan toimesta osakkeenomistajan merkintäsitoumuksen yhteydessä ilmoittamalle pankkitilille. Varat palautetaan mahdollisimman pian peruuttamisen jälkeen, arviolta kolmen päivän sisällä merkintäpaikalle annetusta peruuttamisilmoituksesta. Mikäli merkitsijän pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi pankkipäivää myöhemmin.

### **Yhtiön osakkeiden määrä**

Ahlstromin osakkeiden lukumäärä välittömästi ennen Osakeantia oli 36 436 737. Ahlstromin osakkeiden lukumäärä välittömästi Osakeannin toteuttamisen jälkeen on 44 436 737, mikäli kaikki Osakeannissa tarjottavat Osakkeet merkitään. Mikäli SEB Enskilda käyttää Lisäosakeoptionsa täysimääräisesti, Ahlstromin osakkeiden lukumäärä välittömästi Osakeannin toteuttamisen jälkeen on 45 586 737.

Yhtiö on myöntänyt sen johdolle ja avainhenkilöille optioita, jotka oikeuttavat merkitsemään Yhtiön osakkeita Alustavaa Hintaväliä alhaisemmalla hinnalla. Katso ”*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma – Optio-ohjelmat*”.

### **Sovellettava laki**

Osakeantiin sovelletaan Suomen lakia ja kaikki Osakeantia koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

## INSTITUUTIOANNIN EHDOT

### Tarjottavat Osakkeet

Yhtiö tarjoaa alustavasti 7 300 000 Osaketta suomalaisille ja kansainvälisille institutionaalisille sijoittajille. Osakkeita tarjotaan Instituutioannissa (i) Yhdysvaltojen ulkopuolella institutionaalisille sijoittajille Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla annetun Regulation S -säännöksen mukaisesti ja (ii) Yhdysvalloissa Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla annetun Rule 144A -säännöksen mukaisesti hyväksytyille institutionaalisille sijoittajille ("qualified institutional buyers"). Instituutioannissa tarjottava Osakkeiden lukumäärä on alustava ja todellinen lukumäärä voi poiketa tästä lukumäärästä. Osakkeita voidaan siirtää Yleisö- ja Instituutioannin välillä riippuen muun muassa Osakkeiden kysynnän jakautumisesta Yleisö- ja Instituutioannin välillä.

### Lisäosakeoptio

Yhtiö on antanut Järjestäjien puolesta toimivalle SEB Enskildalle oikeuden merkitä 30 päivän kuluessa Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Helsingin Pörssin prelistalla enintään 1 150 000 lisäosaketta yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi. Katso "*Osakeannin järjestäminen*".

### Osallistumisoikeus

Instituutioannissa merkintätarjouksen tulee käsittää vähintään 7 500 Osaketta. Institutionaalisella sijoittajalla tarkoitetaan tällaista vähintään 7 500 Osakkeen merkintätarjouksen antanutta sijoittajaa. Luonnolliset henkilöt ja kuolinpesät eivät voi merkitä Osakkeita Instituutioannissa, lukuun ottamatta omaisuudenhoitajan kautta ja toimesta Rahoitustarkastuksen sijoituspalvelun tarjoamisessa noudatettavista menettelytavoista antaman ohjeen numero 201.7 (diarinumero 11/268/98) kohdassa 5.2 tarkoitetun täyden valtakirjan omaisuudenhoidon nojalla merkintätarjouksen tekeviä luonnollisia henkilöitä tai kuolinpesiä.

Järjestäjillä on oikeus hylätä merkintä osittain tai kokonaan, ellei sitä ole tehty näiden ehtojen mukaisesti.

### Ensisijainen allokointi

Yhtiön suurimmalle osakkeenomistajalle Antti Ahlströmin Perilliset Oy:lle varataan Instituutioannin osakeallokoinnissa mahdollisuus säilyttää omistusosuutensa Yhtiössä ennallaan Osakeannin jälkeen. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Antti Ahlströmin Perilliset Oy omistaa 10,0 % Yhtiön osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä.

### Merkintäaika

Instituutioannin merkintäaika alkaa 27.2.2006 kello 9:00 ja päättyy arviolta 13.3.2006 kello 12:00. Yhtiön hallituksella on oikeus Instituutioannin keskeyttämiseen mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Instituutioanti voidaan keskeyttää aikaisintaan 8.3.2006 kello 17:00. Instituutioanti voidaan keskeyttää Yleisöannista riippumatta.

### Merkintähinta

Merkintähinta määräytyy tarjousmyynnillä eli book-building-menettelyllä, jossa Yhtiö päättää lopullisen Merkintähinnan institutionaalisten sijoittajien Osakkeiden markkinointivaiheen aikana antamien merkintätarjousten perusteella. Alustava Hintaväli on 20,00–24,00 euroa Osakkeelta. Lopullinen Merkintähinta päätetään ja tiedotetaan pörssitiedotteella arviolta 13.3.2006. Osakkeiden lopullinen Merkintähinta voi olla Alustavan Hintavälin ylä- tai alapuolella. Merkintähinta on sama kaikille Osakeantiin osallistuville sijoittajille.

### Merkintäpaikat

Instituutioannissa institutionaalisten sijoittajien merkintätarjouksia ottavat vastaan SEB Enskilda, Opstock ja Calyon.

### Osakkeiden maksu

Institutionaaliset sijoittajat maksavat hyväksytyä merkintätarjousta vastaavat Osakkeet Järjestäjien antamien ohjeiden mukaan viimeistään arviolta 17.3.2006. Katso "*Osakeannin järjestäminen*".

Järjestäjällä on arvopaperinvälittäjän huolellisuusvelvollisuuden mukainen oikeus tarvittaessa vaatia merkintätarjousta annettaessa tai ennen merkintätarjouksen hyväksymistä tarjouksen antajalta selvitys tämän kyvystä maksaa tarjousta vastaavat Osakkeet tai tarjousta vastaavaa määrää suoritettavaksi etukäteen. Maksettava määrä on tällöin Alustavan

Hintavälin mukainen 24,00 euron enimmäismerkintähinta kerrottuna merkintätarjouksen mukaisella Osakkeiden määrällä. Mikäli Alustavaa Hintaväliä korotetaan, sovelletaan tämän jälkeen annettuihin merkintätarjouksiin uuden hintavälin mukaista osakekohtaista enimmäishintaa. Mahdollisesti palautettaville erille ei makseta korkoa. Mahdolliset maksujen palautukset tapahtuvat kolmantena pankkipäivänä osakkeiden allokoinnin jälkeen, arviolta 16.3.2006.

### **Yli- ja alikysyntätilanteet**

Yhtiön hallitus päättää menettelystä yli- ja alikysyntätilanteissa. Merkintätarjoukset voidaan hyväksyä kokonaan tai osittain tai ne voidaan myös hylätä.

### **Osakeantia koskevat päätökset**

Yhtiön hallitus päättää lopullisen Merkintähinnan ja tarjottavien Osakkeiden määrän institutionaalisten sijoittajien Osakkeiden markkinointivaiheen aikana antamien merkintätarjousten perusteella arviolta 13.3.2006.

Yhtiön hallitus päättää Instituutioannissa annettujen merkintätarjousten hyväksymisestä kokonaan tai osittain arviolta 13.3.2006. Hyväksytyistä merkinnöistä lähetetään vahvistusilmoitus sijoittajille arviolta 14.3.2006.

Yhtiö tiedottaa Osakeannin tuloksesta pörssitiedotteella arviolta 13.3.2006.

### **Osakasoikeudet**

Osakeannissa tarjottavat Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Ahlstromin osakkeet ja ne oikeuttavat kaikkiin tulevaisuudessa jaettaviin osinkoihin. Jokainen Osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Katso ”*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma*” ja ”*Osingot ja osinkopolitiikka*”.

### **Osakeannin ehdollisuus**

Osakeanti on ehdollinen Yhtiön ja Järjestäjien välisen Järjestämissopimuksen allekirjoittamiselle. Katso ”*Osakeannin järjestäminen*”.

### **Myyntirajoitukset (lock-up)**

Yhtiö ja suurimmat osakkeenomistajat ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät tietyin poikkeuksin ilman SEB Enskildan antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) 10.9.2006 asti laske liikkeeseen, tarjoa, myy, myy lyhyeksi, panttaa tai muutoin luovuta suoraan tai välillisesti Yhtiön osakkeita tai ostamiseen oikeuttavia optioita tai warrantteja tai muita Yhtiön osakkeiksi muunnettavia tai vaihdettavia arvopapereita, jotka ne omistavat tai hankkivat kyseisellä ajanjaksolla tai joiden luovuttamiseen heillä on valtuudet. Katso ”*Suurimmat osakkeenomistajat ja järjestelyt lähipiirin kanssa*” ja ”*Osakeannin järjestäminen*”.

Yhtiön hallitukseen ja johtoryhmään kuuluvat osakkeenomistajat ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät tietyin poikkeuksin ilman SEB Enskildan antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) 31.12.2006 asti, myy, myy lyhyeksi, panttaa tai muutoin luovuta suoraan tai välillisesti Yhtiön osakkeita tai ostamiseen oikeuttavia optioita tai warrantteja tai muita Yhtiön osakkeiksi muunnettavia tai vaihdettavia arvopapereita, jotka ne omistavat tai hankkivat kyseisellä ajanjaksolla tai joiden luovuttamiseen heillä on valtuudet. Katso ”*Yhtiön hallinto, johto ja työntekijät*” ja ”*Osakeannin järjestäminen*”.

Kuvatut myyntirajoitukset eivät estä Yhtiötä laskemasta liikkeeseen tai muita sitoumuksen antaneita tahoja merkitsemästä osakkeita voimassa olevien optio-ohjelmien tai muiden kannustinjärjestelmien mukaisesti, eivätkä rajoitukset koske sitoumuksen antamisen hetkellä voimassa olevia panttioikeuksia tai niihin perustuvia osakeluovutuksia.

### **Osakkeiden listaaminen**

Osakkeet eivät ole olleet julkisen kaupankäynnin kohteena ennen Osakeantia. Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille koskien Yhtiön osakkeiden listaamista Helsingin Pörssin päälistalle. Kaupankäynnin osakkeilla odotetaan alkavan Helsingin Pörssin prelistalla arviolta 14.3.2006 ja Helsingin Pörssin päälistalla arviolta 17.3.2006.

Osakkeiden kaupankäyntitunnus on AHL1V ja ISIN-koodi FI0009010391.

### **Yhtiön osakkeiden määrä**

Ahlstromin osakkeiden lukumäärä välittömästi ennen Osakeantia oli 36 436 737. Ahlstromin osakkeiden lukumäärä välittömästi Osakeannin toteuttamisen jälkeen on 44 436 737, mikäli kaikki Osakeannissa tarjottavat Osakkeet merkitään.

Mikäli SEB Enskilda käyttää Lisäosakeoptionsa täysimääräisesti, Ahlstromin osakkeiden lukumäärä välittömästi Osakeannin toteuttamisen jälkeen on 45 586 737.

Yhtiö on myöntänyt sen johdolle ja avainhenkilöille optioita, jotka oikeuttavat merkitsemään Yhtiön osakkeita Alustavaa Hintaväliä alhaisemmalla hinnalla. Katso ”*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma – Optio-ohjelmat*”.

### **Luovutusrajoitukset**

Osakeannissa tarjottavien Osakkeiden luovutukseen sovelletaan tiettyjä rajoituksia. Katso ”*Osakeannin järjestäminen – Myynti- ja luovutusrajoitukset*”.

### **Osakkeiden maksaminen ja selvitys**

Osakkeet selvitetään maksua vastaan arviolta 17.3.2006 alkaen Suomen arvo-osuusjärjestelmän, Euroclear-järjestelmää hallinnoivan Euroclear Bank S.A./N.V.:n tai Clearstream Banking S.A.:n kautta. Osakkeet ovat valmiina toimitettavaksi Suomen arvo-osuusjärjestelmän kautta arviolta 14.3.2006.

### **Sovellettava laki**

Osakeantiin sovelletaan Suomen lakia ja kaikki Osakeantia koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

## OHJEITA JA TIETOJA SIJOITTAJILLE

### Kaupankäynti prelistalla

Yhtiön osakkeet haetaan kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin prelistalle arviolta 14.3.2006 ennen varsinaisen kaupankäynnin aloittamista Helsingin Pörssin päälisalla arviolta 17.3.2006.

Prelistakaupankäynnin alkaessa arviolta 14.3.2006 ei Osakeannissa tarjottuja Osakkeita ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Kun välittäjä vastaanottaa toimeksiannon myydä Osakkeita prelistalla, välittäjän tulee riittävällä huolellisuudella voida varmistua siitä, että asiakkaalle on allokoitu kulloinkin kysymyksessä oleva määrä Osakkeita. Tämän osalta voidaan menetellä niin, että myyntitoimeksiantoasiakas pyytää välittäjää varmistamaan merkintäpaikalta, että hänelle on allokoitu Osakkeita vähintään kulloinkin kysymyksessä oleva määrä. Järjestäjä tulee antamaan välittäjille tarkemmat ohjeet noudatettavasta menettelystä.

### Osakkeiden merkintä arvo-osuusjärjestelmässä

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään. Tämän johdosta merkintäsitoumuksen antajalla on oltava arvo-osuustili, jonka numero on ilmoitettava merkintäsitoumusta annettaessa. Merkintäsitoumusta annettaessa ei voida käyttää toisen henkilön arvo-osuustiliä.

### Yhteisöjen merkintä

Osakeantiin osallistuvien yhteisöjen on merkintäpaikalla esitettävä alle kolme kuukautta vanha kaupparekisteriote tai muu riittävä merkintäpaikan vaatima selvitys (kuten mahdollinen yhteisön toimivaltaisen elimen tekemä päätös Osakkeiden merkinnästä, mikäli yhteisön toimialaan ei yhtiöjärjestyksen mukaan kuulu kaupankäynti arvopapereilla) sekä valtakirja yhteisön puolesta toimivalle henkilölle, mikäli tämän oikeus edustaa yhteisöä ei käy ilmi kaupparekisteriotteesta. Yhteisön puolesta merkintää tekevällä henkilöllä on oltava mukanaan henkilöllisyystodistus.

### Merkintä asiamiestä käyttäen

Merkintäsitoumuksen voi antaa myös valtuutetun kautta, jolloin valtuutetulla henkilöllä tulee olla valtuutus merkinnän tekoon. Valtuutetun tai muun toisen henkilön puolesta toimivan asiamiehen tulee antaa täydelliset tiedot merkintäsitoumuksen antavasta henkilöstä ja itsestään sekä lisäksi vakuutus siitä, että asiamies on oikeutettu merkintäsitoumuksen antamiseen. Mikäli valtakirjaa tai muuta selvitystä ei ole toimitettu tai jos vaadittuja tietoja ei ole annettu täydellisenä merkintäpaikan antamien ohjeiden mukaisesti tai ne ovat vääriä tai puutteellisia, voivat Järjestäjät hylätä merkintäsitoumuksen Osakeannin ehtojen vastaisena.

Asiamies tai valtuutettu ei voi tehdä merkintäsitoumusta OP 0100 0500 Puhelinpalvelun tai OP-ryhmän Internetpalvelun kautta, vaan ainoastaan OP-ryhmään kuuluvien osuuspankkien ja Okopankki Oyj:n arvopaperikonttoreissa.

### Toimenpidepalkkiot

Sijoittajilta ei veloiteta merkintäsitoumuksen tekemisestä eikä osakkeiden merkinnästä toimenpidepalkkioita tai muita maksuja. Tilinhoitajayhteisö veloittaa palveluhinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä.

### Eräitä lisätietoja

Osakeantiin liittyviä tärkeitä päivämääriä:

Instituutioannin merkintäaika alkaa .....	27.2.2006	klo 09:00
Yleisöannin merkintäaika alkaa .....	1.3.2006	klo 09:30
Yleisöanti voidaan keskeyttää aikaisintaan .....	8.3.2006	klo 16:30
Yleisöannin merkintäaika päättyy .....	9.3.2006	klo 16:30
Instituutioannin merkintäaika päättyy .....	13.3.2006	klo 12:00
Osakeannin lopullinen Merkintähinta julkistetaan .....	13.3.2006	
Julkinen kaupankäynti Osakkeilla alkaa Helsingin Pörssin prelistalla arviolta .....	14.3.2006	
Julkinen kaupankäynti Osakkeilla alkaa Helsingin Pörssin päälisalla arviolta .....	17.3.2006	
Vahvistuskirjeet Yleisöannissa hyväksytyistä merkinnöistä arviolta .....	20.3.2006	

## **Verotus**

Kohdassa ”*Verotus*” on kuvattu osinkojen verotusta sekä Osakkeiden merkitsemistä harkitsevien sijoittajien verotukseen liittyviä asioita.

## **Muita saatavilla olevia tietoja**

Osakeyhtiölain 4 luvun 7 §:n 1 momentissa mainitut asiakirjat ovat saatavilla merkintäaikana Yhtiön pääkonttorista (hallinnollinen sihteeristö) osoitteessa Eteläesplanadi 14, 00130 Helsinki.

## **Tiettyjä osakkeenomistajia koskevat rajoitukset osallistua Osakeantiin**

Osakeantiin osallistuviin henkilöihin, jotka ovat muun valtion kuin Suomen kansalaisia tai asukkaita, voidaan soveltaa asianomaisen valtion lakeja. Näiden henkilöiden tulisi ottaa yhteyttä neuvonantajiinsa selvittääkseen, tuleeko heidän hankkia suostumuksia tai noudattaa muita muodollisuuksia osallistuakseen Osakeantiin. Yhtiö pidättää oikeuden katsoa Osakkeiden merkintä pätemättömäksi, jos se on Yhtiön tai sen asiamiehen käsityksen mukaan tehty tai lähetetty Suomen ulkopuolelta tavalla, joka voi johtaa jonkin valtion lainsäädännön rikkomiseen, tai jos Yhtiö tai sen asiamiehet katsovat, että merkintä saattaa loukata soveltuvia lakeja tai määräyksiä.

Tämän Listalleottoesitteen perusteella Osakkeita ei tarjota henkilöille, joiden osallistuminen Osakeantiin edellyttäisi erillistä listalleottoesitettä tai tämän Listalleottoesitteen rekisteröintiä tai muita kuin Suomen lain edellyttämiä toimenpiteitä siinä yhteydessä. Osakkeita ei tarjota yleisölle muualla kuin Suomessa. Lisätietoja Osakkeiden tarjoamista koskevista rajoituksista on annettu kohdassa ”*Osakeannin järjestäminen – Jakelurajoitukset*”.

Yhtiö on pyytänyt Järjestäjiä ohjeistamaan merkintäpaikkoja olemaan vastaanottamatta sellaisten osakkeenomistajien merkintöjä, joilla ei edellä mainitun mukaisesti ole oikeutta osallistua Osakeantiin.

## PÄÄOMARAKENNE

Seuraavassa taulukossa on esitetty Ahlstromin pääomarakenne ja velkaantuminen, joka perustuu Yhtiön IFRS:n mukaisesti laadittuun tilintarkastettuun tilinpäätökseen 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta. Luvut on oikaistu uusista Osakkeista saatavalla arvioidulla 169,7 miljoonan euron nettotuotolla, joka perustuu Osakkeiden hintavälin keskikohtaan ja olettaen toisaalta ettei Lisäosakeoptiota käytetä ja toisaalta Lisäosakeoptio huomioon ottaen. Osakkeista saatava todellinen nettotuotto voi poiketa tässä käytetystä arviosta. Taulukkoa tulisi lukea yhdessä tämän Listalleottoesitteen sisältämän Yhtiön tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen ja sen liitetietojen sekä kohdan ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema*” kanssa.

	31.12.2005		
	Toteutunut	Oikaistu (1)	Oikaistu (2)
	(miljoonaa euroa)		
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma.....	54,6	66,6	68,3
Ylikurssirahasto.....	26,7	184,4	207,3
Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot.....	4,7	4,7	4,7
Kertyneet voittovarot.....	503,7	438,5	438,5
Yhteensä.....	589,7	694,2	718,8
Vähemmistön osuus.....	0,8	0,8	0,8
Oma pääoma yhteensä.....	590,5	695,0	719,6
<b>Velkaantuminen</b>			
Lyhytaikaiset velat.....	513,9	513,9	513,9
Pitkäaikaiset velat (3).....	262,8	262,8	262,8
Oma pääoma ja vieras pääoma yhteensä.....	1 367,2	1 471,7	1 496,3
<b>Korolliset nettovelat</b>			
Rahavarat.....	16,0	185,7	210,4
Lyhytaikaiset korolliset velat (4).....	237,0	302,2	302,2
Pitkäaikaiset korolliset velat (poislukien lyhytaikainen osuus) (3,5).....	119,6	119,6	119,6
Korolliset nettovelat yhteensä.....	340,6	236,1	211,5

Taseen ulkopuoliset vastuut on esitetty taulukossa ”*Ahlstromin antamat vakuudet*” osiossa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema*”.

- (1) Oikaistu Yhtiön Osakeannissa liikkeeseen laskemista Osakkeista (ilman Lisäosakeoptiota) saatavilla arvioiduilla tuotoilla, Osakeannista aiheutuvilla noin 6,3 miljoonan euron palkkioilla ja kuluilla sekä Yhtiön ennen Osakeantia jakamilla osingoilla. Yhtiön varsinainen yhtiökokous 14.2.2006 päätti jakaa 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa yhteensä 65,2 miljoonaa euroa. Osingot maksettiin 24.2.2006.
- (2) Oikaistu Yhtiön Osakeannissa liikkeeseen laskemista uusista Osakkeista (mukaan lukien Lisäosakeoptio) saatavilla arvioiduilla tuotoilla, Osakeannista aiheutuvilla noin 6,9 miljoonan euron palkkioilla ja kuluilla sekä Yhtiön ennen Osakeantia jakamilla osingoilla.
- (3) Sisältää vakuudellista lainaa 3,5 miljoonaa euroa.
- (4) Sisältää lyhytaikaisia leasing velkoja 3,3 miljoonaa euroa.
- (5) Sisältää pitkäaikaisia leasing velkoja 20,4 miljoonaa euroa.

Osakkeet edustavat noin 22,0 % Ahlstromin osakepääomasta välittömästi ennen Osakeantia ja noin 18,0 % osakepääomasta Osakeannin toteuttamisen jälkeen olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä ja että Osakkeiden lukumäärä ei muutu tämän Listalleottoesitteen kannessa esitetystä. Mikäli Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan, edustaisivat Osakkeet yhdessä Lisäosakeoption perusteella liikkeeseenlaskettavien osakkeiden kanssa noin 25,1 % Ahlstromin osakepääomasta välittömästi ennen Osakeantia ja noin 20,1 % osakepääomasta Osakeannin toteuttamisen ja Lisäosakeoption käyttämisen jälkeen.

## OSINGOT JA OSINKOPOLITIikka

Yhtiön tavoitteena on jakaa osakkeenomistajilleen kunkin tilikauden tulokseen perustuvaa vuotuista osinkoa. Yhtiön hallitus on vahvistanut Yhtiölle osinkopolitiikan, joka on voimassa 31.12.2006 päättyvältä tilikaudelta alkaen. Sen mukaisesti hallitus aikoo ehdottaa yhtiökokoukselle, että osakkeenomistajille jaetaan kunkin tilikauden osinkoina keskimäärin vähintään 50 % tilikauden nettotuloksesta. Osinkojen määrään voi kuitenkin vaikuttaa merkittävien kasvuinvestointien mahdollisesti vaatima rahoitus. Osinkojen maksaminen ja niiden määrä riippuvat Yhtiön tulevasta tuloksesta, taloudellisesta asemasta, kassavirrasta ja muista tekijöistä. Vaikka Yhtiön hallituksen mukaan on odotettavaa, että osinkoja maksetaan edellä kuvatun osinkopolitiikan mukaisesti, vuotuisten osinkojen maksamisesta tai niiden määrästä ei ole varmuutta. Katso ”*Eräitä taloudellisia tietoja – Konsernin tunnuslukuja*” ja ”*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma – Osingot ja muu voitonjako*”.

Yhtiö jakoi osinkoina 1,50 euroa osakkeelta tilikaudelta 2003 ja 1,72 euroa osakkeelta tilikaudelta 2004. Tilikaudelta 2004 jaetut osingot muodostuivat toukokuussa 2005 osakkeenomistajille maksetusta 0,75 euron osingosta osakkeelta sekä joulukuussa 2005 maksetusta 0,97 euron lisäosingosta osakkeelta. Tilikaudelta 2005 Yhtiö jakoi 1,79 euron varsinaisen osingon osakkeelta helmikuussa 2006. Yhtiö aikoo tulevaisuudessa maksaa osinkoja ilmoittamansa osinkopolitiikan mukaisesti, eivätkä tulevat osingot välttämättä vastaa aikaisemmin maksettuja osinkoja. Katso ”*Riskitekijät – Osakkeisiin ja Osakeantiin liittyviä riskejä – Ahlstromin tulevat osingot eivät ole yhteydessä aikaisemmin maksettuihin osinkoihin*”.

Osakeyhtiölain ja Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeille maksetaan osinkoja pääsääntöisesti vain kerran vuodessa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Näin ollen osingonjako edellyttää vuosittain pidettävässä varsinaisessa yhtiökokouksessa edustettuina olevien osakkeenomistajien enemmistöpäätöstä. Osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain kuuden kuukauden kuluessa edellisen tilikauden päättymisestä.

Osakeyhtiölain mukaan jaettavan osingon määrä ei saa ylittää emoyhtiön eli Ahlstrom Oyj:n tilinpäätöksen tai Ahlstrom-konsernin konsernitilinpäätöksen mukaisia jakokelpoisia varoja viimeksi päättyneen tilikauden lopussa sen mukaan, kumpi näistä määristä on pienempi. Vaikka Yhtiön konsernitilinpäätös laaditaan IFRS:n mukaan, Ahlstrom Oyj:n tilinpäätös laaditaan edelleen FAS:n mukaan. Ahlstrom Oyj:n jakokelpoiset varat olivat 31.12.2005 yhteensä 640,8 miljoonaa euroa ja Ahlstrom-konsernin yhteensä 487,0 miljoonaa euroa, joista 65,2 miljoonaa euroa jaettiin osinkona helmikuussa 2006.

2.9.2005 on annettu osakeyhtiölainsäädännön uudistamista koskeva hallituksen esitys (HE 109/2005), joka toteutuessaan voi vaikuttaa osingonjakoon ja muuhun voitonjakoon Yhtiössä. Ehdotetussa muodossaan lakiesitys asettaisi osingon- ja muun voitonjaon lisäedellytykseksi yhtiön yleisen maksukyvyn. Lakiesityksen mukaan myös nykyisestä konsernitaseeseen perustuvasta erillisestä varojenjakorajoituksesta luovuttaisiin.

Suomessa rajoitetusti verovelvollisten osakkeenomistajien on yleensä maksettava osinkotulosta lähdeveroa, joka on tällä hetkellä 28 %. Verosopimukset, joissa Suomi on osapuolena, saattavat kuitenkin alentaa sovellettavaa lähdeveron määrää. Katso ”*Verotus*”.

Osakeannissa merkittävät Osakkeet oikeuttavat kaikkiin tulevaisuudessa jaettaviin osinkoihin.

## TOIMIALAKATSAUS

Korkealaatuisia kuitumateriaaleja, kuten kuitukankaita ja erikoispapereita, käytetään useilla eri teollisuudenaloilla ja monissa kuluttajatuotteissa, muun muassa kuljetusteollisuudessa, elintarvike- ja juomateollisuudessa, terveydenhuollossa, rakentamisessa, pakkausteollisuudessa, kotitaloustuotteissa ja toimistotarvikkeissa. Kuitumateriaalien erityisominaisuuksia voidaan hyödyntää monissa jokapäiväisissä tuotteissa, kuten suodattimissa, pyyhkeissä, sairaalatuotteissa, hygienia- ja lattia- ja seinämateriaaleissa, teipeissä, etiketeissä ja pakkauksissa. Niiden avulla voidaan usein myös parantaa varsinaisten lopputuotteiden ominaisuuksia ja alentaa kustannuksia. Kuitumateriaalit myydään pääasiassa rullatavarana lopputuotteita valmistaville yhtiöille eli jatkojalostajille.

Ahlstromin liiketoiminta raportoidaan kahtena segmenttinä, jotka ovat FiberComposites (Kuitukomposiitit) ja Specialty Papers (Erikoispaperit). FiberComposites-segmentti valmistaa kuitukankaita, suodatinmateriaaleja ja lasikuitumateriaaleja. Specialty Papers -segmentti valmistaa etiketti- ja pakkauspapereita sekä teknisiä papereita.

### FiberComposites

Ahlstrom toimii kuitukankaiden, suodatinmateriaalien ja lasikuitumateriaalien markkinoilla ja raportoi niihin liittyvästä liiketoiminnastaan FiberComposites-segmentin puitteissa. Ahlstromin arvion mukaan FiberComposites-segmentin palvelemien tuotemarkkinoiden kokonaisvolyymi kasvaa yhteensä noin 6–7 % vuodessa.

### Kuitukankaat

Kuitukangas valmistetaan yhdistämällä luonnon- ja tekokuituja toisiinsa sulattamalla, sideaineella tai mekaanisella sidoksella. Kuitukankaat myydään jatkojalostajille yleensä rullatavarana. Kuitukankaita käytetään muun muassa talous-, kosmetiikka-, hygienia-, vauvanhoito- ja teollisuuspyyhkeissä, tapeteissa, kertakäyttöisissä sairaalavaatteissa ja -tekstiileissä, huonekaluissa, elintarviketuotteissa ja suodattimissa, kuten teepusseissa, ja hygienia- ja suodatuskankaiden avulla voidaan parantaa esimerkiksi lopputuotteiden imukykyä, nesteiden hylkimistä, joustavuutta, lujuutta, pehmeyttä ja suodatuskykyä. Tiettyjä tuotteita, kuten sairaalavaatteita ja -tekstiilejä, pyyhkimistuotteita ja tapetteja, voidaan valmistaa sekä kuitukankaasta että paperista. Kuitukankaista valmistettuja tuotteita pidetään yleensä teknisesti kehittyneimpinä, koska ne ovat toiminnallisesti parempia kuin yksinkertaisemmat paperituotteet, mutta ne ovat yleensä myös kalliimpia.

Alan järjestöjen INDA:n ja EDANA:n mukaan vuonna 2004 kuitukankaiden maailmanmarkkinoiden arvo oli 15,9 miljardia Yhdysvaltain dollaria ja tuotantomäärä 4,4 miljoonaa tonnia. Vuosina 1994–2004 markkinoiden arvo kasvoi Yhdysvaltain dollareina laskettuna keskimäärin 5,9 % vuodessa ja tuotantomäärä keskimäärin 7,4 % vuodessa. Vuosina 2004–2009 kuitukankaiden maailmanmarkkinoiden arvon odotetaan kasvavan keskimäärin noin 7,1 % vuodessa ja tuotantomäärän keskimäärin 7,3 % vuodessa.

Seuraavassa taulukossa on esitetty arvio kuitukangasteollisuuden maailmanlaajuisista tuotantomääristä ja kasvunäkymistä:

Maa/alue	1994	1999	2004	2009	Kasvu	
					1994-2004	2004-2009
	(tuhatta tonnia)				(%/vuosi)	
Pohjois-Amerikka.....	732	907	1 164	1 506	4,7	5,3
Eurooppa.....	601	910	1 358	1 834	8,5	6,2
Japani .....	204	309	309	333	4,2	1,5
Latinalainen Amerikka.....	119	228	313	471	10,2	8,5
Aasia ja Tyynenmeren alue .....	408	655	1 022	1 671	9,6	10,3
Lähi-itä.....	52	112	178	324	13,1	12,7
Muu maailma.....	45	62	89	179	7,1	15,0
Yhteensä.....	2 161	3 183	4 433	6 318	7,4	7,3

Lähde: INDA:n ja EDANA:n arviot (Worldwide Outlook for nonwovens industry 2004–2009, vuoden 2005 raportti).

Kuitukangasmarkkinat kasvavat, koska perinteisesti tekstiileistä, muovista tai paperista valmistettavia tuotteita korvataan yhä enemmän kertakäyttöisillä kuitukangastuotteilla. Lisäksi markkinat kehittyvät jatkuvasti kuitukankaiden uusien käyttökohteiden ansiosta. Nämä suuntaukset perustuvat pääasiassa teknologia- ja tuoteinnovaatioihin, kuitukangastuotteiden erityisominaisuuksiin ja käyttökohteiden monipuolisuuteen. Kuitukangasmarkkinoita tukee myös hygieenisten ja helppokäyttöisten tuotteiden kysynnän kasvu. Kuitukankailla on useissa loppukäyttökohteissa vaadittavia erikoisominaisuuksia ja niillä saavutetaan kustannussäästöjä. Esimerkiksi pestävät sairaalavaatteet on perinteisesti valmistettu tekstiileistä, mutta nykyisin käytetään yhä enemmän kertakäyttöisiä kuitukangastuotteita, mikä alentaa pesu-

tai sterilointikuluja. Joissakin olosuhteissa ympäristönäkökohdat voivat kuitenkin puoltaa kierrätettävien tekstiilien käyttöä.

Kuitukangasmarkkinoita analysoivat alan järjestöt, kuten INDA, EDANA ja David Rigby Associates, ovat esittäneet erilaisia ennusteita markkinoiden kasvusta ja koosta. Viime vuosien kasvu on noudattanut olennaisilta osin INDA:n ja EDANA:n ennusteita. Ahlstromin arvion mukaan tietyt tuotesektorit, kuten suodatin- ja pyyhemarkkinat, kasvavat volyymin osalta koko kuitukangasteollisuuden keskiarvoa nopeammin, kun taas pehmusteiden, rakennusmateriaalien ja kuitukangasvaatteiden markkinat ovat kasvaneet hitaammin. Seuraavassa taulukossa on esitetty David Rigby Associatesin ennusteet kuitukankaasta valmistettävien tärkeimpien lopputuotteiden myyntimääristä ja myynnin arvosta vuonna 2005:

Lopputuotteiden kulutus (1)	2005 (tuhatta tonnia)	2005 (miljoonaa euroa)
Hygieniatuotteet / pintamateriaalit.....	1 091	2 625
Rakentaminen.....	666	1 886
Vaatteet.....	644	3 552
Pyyhkimistuotteet.....	600	1 967
Pehmusteet, vuodevaatteet, matot.....	414	1 443
Autoteollisuus.....	296	1 489
Suodattimet (ml. teepussit).....	290	1 756
Geotekstiilit ja maatalous.....	243	713
Terveystuotteet.....	198	1 355
Muut tuotteet (2).....	431	2 607
Yhteensä.....	4 873	19 393

(1) Osa taulukossa esitetyistä tuoteryhmistä on Ahlstromin sisäisesti noudattamassa ryhmittelyssä sijoitettu esimerkiksi suodatinmateriaalit liiketoiminta-alueen alle.

(2) Muita tuotteita käytetään esimerkiksi paperiteollisuuden huovissa, paristoissa, pakkauksissa, kertakäyttöisissä kemikaalisuojaimissa sekä urheilu- ja ostoskassissa.

Lähde: David Rigby Associates, Nonwoven end-use products (World Market Forecasts to 2010, vuoden 2003 raportti). Taulukon esityksessä joitain tuoteryhmiä on yhdistetty verrattuna alkeperäislähteen tuoteryhmäesitykseen.

Nonwovens Industry Magazine on arvioinut Ahlstromin olevan maailman kuudenneksi suurin kuitukankaiden valmistaja. Yhtiöllä on erityisen vahva asema omilla painopistealueillaan, kuten sairaalatuotteissa, pyyhkeissä, elintarviketeollisuuden tuotteissa, tapeteissa ja tietyissä teollisuuden kuitukankaissa. Ahlstrom valmistaa vain rajoitetusti kuitukangastuotteita hygieniasektorille, joka on suurin yksittäinen mutta erittäin kilpailtu kuitukankaiden tuotesektori. Sen sijaan Ahlstrom painottaa tuotealueita, joissa voidaan hyödyntää Konzernin kuitu- ja teknologiaosaamista sekä saavuttaa johtava markkina-asema. Näillä tuotealueilla on usein suuri jalostusarvo ja markkinat voivat kasvaa merkittävästi.

### **Pääteknologiat**

Ahlstrom valmistaa FiberComposites-segmenttiin kuuluvia kuitukangastuotteita useilla tuotantoteknologioilla. Näitä samoja teknologioita käytetään myös suodatin- ja lasikuitumateriaalien valmistuksessa. FiberComposites-segmentin tuotteet valmistetaan yleensä rullatavarana ja ne luokitellaan valmistusteknologian sekä kuiturainan muodostamisessa tai sitomisessa käytetyn menetelmän perusteella. Kuitukankaiden tärkeimpiä raaka-aineita ovat tekokuidut, sellu ja kemikaalit.

Seuraavassa taulukossa on esitetty kuitukankaiden valmistuksessa käytettävät pääteknologiat.

Teknologia	Kuvaus
Wetlaid / märkämenetelmä	Märkämenetelmällä valmistetaan muun muassa suodatinmateriaaleja, sairaalatuotteita, pyyhkeitä, tapetteja sekä teknisiä sisustus- ja eristystuotteita. Paperinvalmistustekniikoista kehitetyssä märkämenetelmässä kuidut sekoitetaan veteen ja suodatetaan liikkuvan viiran päällä kuiturainaksi, joka kuivatetaan. Lisäksi kuiturainaa voidaan tiivistää puristusteloilla.
Airlaid / kuivamenetelmä	Kuivamenetelmällä valmistetaan pääasiassa hygieniatuotteita. Kuivamenetelmässä kuidut syötetään ilmavirtauksen avulla viiralle tai rei'itetylle rummulle, jolloin kuidut asettuvat rainaan satunnaisissa suunnissa.
Spunlaid / kehrumenetelmä	Spunlaid-menetelmällä valmistettavia tuotteita käytetään esimerkiksi sairaalatuotteissa, kuljetusteollisuudessa, rakennusmateriaaleissa, huonekaluissa ja pakkausmateriaaleissa. Raaka-aineina käytetään erilaisia polymeerejä. Polymeeripelletit sulatetaan ja kehrätään jatkuviksi kuiduiksi, joiden muodostamasta kuiturainasta valmistetaan kuitukangasta yhdellä prosessilla. Meltblown-menetelmä (sulapuhallus) on spunlaid-menetelmän muunnos, jota käytetään etenkin ohuita kuituja vaativissa suodatin- ja rakennusmateriaaleissa. Sulatetuista polymeeripelleteistä kehrätään jatkuvia kuituja, jotka syötetään hihnalle käyttäen tyhjiöjärjestelmää, joka levittää sulan polymeeriaineksen ja kovettaa sen kuiturainaksi.

Meltblown-menetelmällä saadaan hyvin ohuita kuituja, jotka parantavat lopputuotteen suodatuskykyä, akustisia ominaisuuksia tai imukykyä.

Carding /  
karstausten menetelmä,  
rainan sidonnassa  
käytetään

- Vesineulausta
- Neulausta
- Lämpö- ja lateksisidontaa

Näillä menetelmillä valmistettavia kuitukankaita käytetään etenkin lämmitys-, ilmanvaihto- ja ilmastointituotteissa, asuin- ja teollisuustilojen suodatinmateriaaleissa, pyyhkeissä, vaipoissa, hygienia tuotteissa, kuljetusteollisuudessa ja rakentamisessa. Kuituraina tehdään kuitupaaleista, jotka ensin avataan ja sekoitetaan ja sitten karstataan karstauskoneella, jossa on yksi tai useampi ohuilla piikeillä tai hampailla peitetty pyörivä rumpu. Kuiturainan sidonnassa voidaan käyttää useita erilaisia menetelmiä, kuten vesineulausta, neulausta, lämpösidontaa tai lateksisidontaa.

Ahlstromin FiberComposites-segmentti käyttää useita valmistusmenetelmiä, kuten märkä- ja kehrumenetelmiä (mukaan lukien meltblown- eli sulapuhallusmenetelmät), karstausten menetelmää (vesineulauksella ja neulauksella) sekä suppeammassa määrin kuivamenetelmää.

### **Suodatinmateriaalit**

Suodatinmateriaalit valmistetaan yleensä kuitukankaasta tai paperista. Suodatinmateriaaleja käytetään esimerkiksi vedensuodattimissa, kotitalouksien ja teollisuuden suodattimissa, lämmitys-, ilmanvaihto- ja ilmastointisuodattimissa, pölyltä suojaavissa hengityssuodattimissa, kaasuturbiinien suodattimissa, polttoaine-, voiteluaine-, raikasilmä- ja pakokaasusuodattimissa sekä veriplasmasuodattimissa. Suodattimissa käytettävä suodatinmateriaali toimitetaan rullatavarana jatkojalostajille, kuten öljyn- ja polttoainesuodattimien sekä suodatinjärjestelmien valmistajille. Suodatinmateriaalien loppukäyttökohteet ulottuvat tavallisessa pölynsuodatuksessa käytettävistä yksinkertaisista hartsipapereista erittäin teknisiin suodattimiin, kuten laboratorioiden veriplasmasuodattimiin.

Ahlstromin arvion mukaan suodattimissa käytettävien kuitukangas- ja paperipohjaisten suodatinmateriaalien maailmanmarkkinoiden arvo oli vuonna 2004 noin 2,4 miljardia euroa.

Suodattimilta vaaditaan yhä parempia ominaisuuksia, koska ympäristö-, terveys- ja viranomaisvaatimukset tiukentuvat. Esimerkiksi ajoneuvojen päästöjä koskevat vaatimukset ovat kiristyneet. Lisäksi kehittyneissä teknisissä prosesseissa tarvitaan suodattimia, jotka pystyvät suodattamaan yhä pienempiä hiukkasia nesteistä tai kaasuista, kuten bensiinistä, dieselistä, öljystä ja ilmasta. Markkinoihin vaikuttavat myös vaatimukset tehostaa vedenpuhdistusta, parantaa sisäilman laatua (sekä asuin- että teollisuustiloissa), nostaa suodatusastetta ja tehostaa kuumien palokaasujen suodatusta. Lisäksi puhtaan juomaveden tarve kasvaa samalla kun puhtaiden sisävesistöjen määrä vähenee. Tämä lisää tarvetta suodattaa merivettä ja muita vesilähteitä käyttövedeksi. Suodatinmateriaaleja valmistetaan yhä enemmän kuitukankaasta ja lisäksi tekokuitujen käyttö on yleistynyt korkeaa suorituskykyä vaativissa käyttökohteissa.

Suodatinmateriaalimarkkinat voidaan jakaa kolmeen osa-alueeseen: ilmansuodattimiin, nestesuodattimiin ja ajoneuvojen suodattimiin.

- *Ilmansuodattimet.* Ahlstromin arvion mukaan ilmansuodatinmateriaalien markkinoiden arvo oli vuonna 2004 noin 1,2 miljardia euroa ja Filtration Media Consultingin mukaan markkinoiden arvo kasvaa tällä hetkellä noin 5 % vuodessa. Ilmansuodatinmarkkinoihin lasketaan mukaan esimerkiksi pölyn- ja lämmitys-, ilmanvaihto- ja ilmastointisuodattimet sekä muut ilmansuodattimet. Ilmansuodattimia käytetään myös sähköntuotannossa, kotitalouksissa ja elektroniikkateollisuudessa. Ilmansuodattimien suurimpia tuoteryhmiä ovat pölyn- ja lämmitys-, ilmanvaihto- ja ilmastointisuodattimet. Ahlstromin arvion mukaan vuonna 2004 pölynsuodattimien markkinoiden arvo oli noin 0,5 miljardia euroa ja lämmitys-, ilmanvaihto- ja ilmastointisuodattimien markkinoiden arvo noin 0,4 miljardia euroa. Lämmitys-, ilmanvaihto- ja ilmastointisuodattimien markkinoiden volyyymi on kasvanut koko suodatinmarkkinoiden keskiarvoa nopeammin, kun taas suuremman volyymin pölynsuodatinmarkkinat ovat kasvaneet hitaammin.
- *Nestesuodattimet.* Ahlstromin arvion mukaan nestesuodatinmateriaalien markkinoiden arvo oli vuonna 2004 noin 0,8 miljardia euroa ja Filtration Media Consultingin mukaan markkinoiden arvo kasvaa tällä hetkellä noin 5 % vuodessa. Nestesuodattimien suurimpia tuoteryhmiä ovat terveydenhuollossa, vedenpuhdistuksessa ja elintarviketeollisuudessa käytettävät suodattimet, kuten verisuodattimet, vedenpuhdistusjärjestelmät ja mejjereiden suodattimet. Vedensuodattimien markkinat ovat kasvaneet alan keskiarvoa enemmän.
- *Ajoneuvojen suodattimet.* Ahlstromin arvion mukaan ajoneuvojen suodatinmateriaalien markkinoiden arvo oli vuonna 2004 noin 0,4 miljardia euroa ja markkinoiden arvo kasvaa tällä hetkellä noin 2–4 % vuodessa. Ajoneuvojen suodattimilla suodatetaan polttoainetta, ilmaa ja öljyä erilaisten ajoneuvojen moottoreissa, kuten henkilöautoissa, raskaissa kuljetusajoneuvoissa, rakennuskoneissa ja vetureissa. Viime vuosina ajoneuvojen sisäilman suodattimista on tullut uusi suodatinmateriaalien loppukäyttöalue. Ahlstromin arvion mukaan ajoneuvojen suodatinmarkkinat ovat kasvaneet suodatinteollisuuden keskiarvoa hitaammin, mutta markkinoiden

tietyt osa-alueet, kuten korkeapaineruiskutukseen perustuvien dieselmoottoreiden, rakennuskoneiden ja lentokonemoottoreiden suodattimien markkinat ovat kasvaneet keskiarvoa enemmän. Lisäksi synteettisistä materiaaleista ja kuitukankaista valmistettävien suodatinmateriaalien markkinat ovat kasvaneet nopeammin kuin paperista valmistettävien suodatinmateriaalien markkinat.

Yhtiön johdon arvion mukaan Ahlstrom on rullatavarana myytävien suodatinmateriaalien johtava toimittaja ja sillä on erityisen vahva asema ajoneuvojen suodatinmateriaaleissa. Ilmansuodatinmarkkinoilla Ahlstrom toimittaa lämmitys-, ilmanvaihto- ja ilmastointituotteissa käytettäviä suodatinmateriaaleja sekä valikoituja korkealaatuisia pölynsuodatinmateriaaleja. Nestesuodatinmarkkinoilla Ahlstrom toimittaa suodatinmateriaaleja, joita käytetään vedenpuhdistuksessa, terveydenhuollossa, elintarviketeollisuudessa ja teollisuusprosesseissa.

Suodatinmateriaalien valmistuksessa käytetään pääosin samoja perusteknologioita kuin kuitukankaiden valmistuksessa, kuten märkä-, karstaus- ja kuivamenetelmää. Käyttämällä sopivia luonnon- ja tekokuituja sekä kemikaaleja suodatinmateriaali saadaan räätälöityä asiakkaan vaatimusten mukaiseksi erityisesti suodatustehokkuuden, suodattimen kestävyuden, märkälujuuden, palonkestävyyden, vedenerotuskyvyn ja pölynsitomiskyvyn osalta.

### ***Lasikuitumateriaalit***

Lasikuitumateriaaleja käytetään lujitteina esimerkiksi tuulivoimaloiden siivissä, veneiden rungoissa ja rakentamisessa, kuten lattiapäällysteissä. Lasikuidut myydään teollisuusasiakkaille tai jatkojalostajille yleensä rullatavarana. Lasikuitumateriaalien yksinkertaisin muoto on lasikuitupuola. Teknisesti kehittyneempiä tuotteita ovat esimerkiksi monikerros-lujitteet (multi-axial and multilayered combination reinforcements) tai erittäin kevyet lujitteet, joita käytetään muun muassa tuulivoimaloiden siivissä ja lasikuituhuovat, joita käytetään lattiapäällysteissä tukirakenteena.

Suuri osa lasikuitutuotteista valmistetaan ja myydään komposiittimarkkinoille. Yleensä komposiitit valmistetaan useista lasikuitukerroksista ja ne kyllästetään tarkoitukseen valitulla hartsilla. Ahlstromin arvion mukaan komposiittimarkkinoilla käytettävien lasikuitumateriaalien maailmanmarkkinoiden koko oli vuonna 2004 noin 2,3 miljoonaa tonnia ja markkinat ovat kasvaneet 1970-luvulta alkaen keskimäärin noin 4–5 % vuodessa. Lasikuitumateriaalien markkinoiden kasvua on edesauttanut se, että teräksen, alumiinin, betonin ja muovin sijasta on alettu käyttää lasikuitua sen hyvän paino/lujuus-suhteen, korroosionkestävyyden ja fysikaalisten ominaisuuksien ansiosta. Markkinoiden kasvuun on vaikuttanut myös loppukäyttösektoreiden kasvu, kuten vene- ja tuulivoimalateollisuus, joiden markkinat kasvoivat teollisuudenalan informaatiota keräävän JEC Groupin mukaan noin 7 % (veneteollisuus) ja 18 % (tuulivoimateollisuus) vuonna 2005. Ahlstrom keskittyy korkealaatuisiin tuotteisiin, joita käytetään rakentamisessa, tuulivoimaloissa ja vene- ja kuljetusteollisuudessa.

Lasikuitumateriaalien valmistuksessa käytetään pääosin samoja perusteknologioita kuin kuitukankaiden valmistuksessa, kuten märkä- ja kuivamenetelmiä. Perustuotteet ja jatkojalostettavat lasikuidut valmistetaan lasin kuidutusprosessilla, mutta monet erikoislujitteet vaativat erityisiä multiakksiaali- tai monikerrostekniikoita. Korkean jalostusasteen lasikuitumateriaalit yleensä räätälöidään asiakkaan vaatimusten mukaisiksi käyttämällä lasikuitujen tai muiden teko- ja luonnonkuitujen sekä kemikaalien yhdistelmää, joka parantaa esimerkiksi laadun tasaisuutta, paino/lujuus-suhdetta, pinnan sileyttä, mekaanisia ominaisuuksia ja lujuutta.

### **Specialty Papers**

Erikoispaperit kehitetään ja valmistetaan vastaamaan asiakkaan erityistarpeita. Erikoispapereita ovat muun muassa etikettipaperit, joustopakkauspaperit, rasvanpitävät paperit, huonekalupaperit, krepaut paperit, taidepaperit ja tapettien pohjapaperit ja niillä on yleensä korkeampi tonnihinta kuin tavanomaisilla paino-, tulostus- ja kirjoituspapereilla. Erikoispaperit voidaan päällystää, kalanteroida, krepata tai kyllästää haluttujen ominaisuuksien saavuttamiseksi. Näitä ominaisuuksia ovat esimerkiksi pienempi imukyky, parempi mekaaninen kestävyys ja märkälujuus, sileämpi pinta sekä parempi painettavuus, paksuus, huokoisuus ja paremmat suojaominaisuudet.

Erikoispapereiden maailmanmarkkinoihin lasketaan mukaan kaikki muut paperit paitsi tavanomaiset sanoma- ja aikakauslehtipaperit, hienopaperit, pehmpaperit ja säkkipaperit. Ahlstromin arvion mukaan erikoispapereiden markkinoiden koko oli vuonna 2005 noin 10–12 miljoonaa tonnia ja arvo noin 15 miljardia euroa. Lisäksi Ahlstromin arvion mukaan Yhtiön tuotevalikoimaan kuuluvien erikoispapereiden markkinoiden volyymi kasvaa tällä hetkellä yhteensä noin 3–4 % vuodessa pääasiassa irrokepohjapaperi-, tarraetiketti- ja esikyllästettyjen huonekalupaperimarkkinoiden kasvun ansiosta. Etiketti- ja pakkauspaperit ovat erikoispaperimarkkinoiden suurin tuoteryhmä. Lisäksi erikoispaperimarkkinoihin kuuluu lukuisia pienempiä tuotealueita, jotka Ahlstrom luokittelee teknisiksi papereiksi.

Ahlstrom toimii erikoispaperimarkkinoilla Etiketti- ja pakkauspaperit -liiketoiminta-alueen ja Tekniset paperit -liiketoiminta-alueen kautta ja raportoi niihin liittyvän liiketoiminnan Specialty Papers -segmentin yhteydessä.

## *Etiketti- ja pakkauspaperit*

Etiketti- ja pakkauspapereita ovat muun muassa tarraetiketti- ja irrokepohjapaperit, märkälujat ja ei-märkälujat etikettipaperit sekä joustopakkauspaperit. Etiketti- ja pakkauspapereiden markkinoihin vaikuttavat muun muassa kuluttajatuotteiden kysynnän kasvu, mahdolliset kustannussäästöt sekä paperin ympäristöedut muoveihin verrattuna. Markkinoihin vaikuttavat myös yksittäisiin käyttökohteisiin liittyvien teknologioiden kehittyminen sekä kilpailu muiden tuotteiden, kuten muovikalvojen, kanssa. Alla on esitetty etiketti- ja pakkauspapereiden tärkeimpiä käyttökohteita.

- *Irrokepohjapaperit.* Ahlstromin arvion mukaan irrokepohjapapereiden maailmanmarkkinoiden koko oli vuonna 2004 noin 2 miljoonaa tonnia ja arvo noin 2,2 miljardia euroa. Irrokepohjapapereiden hinnat ovat viime aikoina pysyneet suhteellisen vakaina. Yhtiön arvion mukaan irrokepohjapapereiden markkinat kasvavat tällä hetkellä noin 5–7 % vuodessa pääasiassa Itä-Euroopan ja Aasian kysynnän kasvun ansiosta. Irrokepohjapapereita käytetään pääasiassa tarraetikettien taustapaperina ja siksi niiden kysyntä seuraa tarraetikettien markkinoita. Irrokepohjapapereiden pinnan on oltava sileä ja tiivis, jotta jatkojalostajat pystyvät päällystämään ne tarran irrottamista helpottavalla erittäin ohuella silikonikerroksella. Irrokepohjapapereita käytetään tarraetikettien lisäksi terveydenhuollon tuotteissa, hygieniatuotteissa, teipeissä ja teollisuustuotteissa. Tarraetiketit ovat vallanneet alaa perinteisiltä etikettituotteilta, koska ne ovat helppokäyttöisempiä ja monipuolisempia kuin kilpailevat ratkaisut, kuten suora painatus tuotteisiin tai märkäliimattavat etiketit. Valmistajille asetetaan kuitenkin enenevässä määrin paineita kehittämään jätteen määrää vähentäviä tarraratkaisuja.
- *Tarraetikettipaperit.* PaperPlusin arvion mukaan tarraetikettien maailmanmarkkinat kasvavat vuoteen 2009 asti keskimäärin noin 4–5 % vuodessa kasvun tasaantuessa aikaisemmista vuosista. Tarraetiketit valmistetaan yleensä paperista tai muovikalvosta. Ahlstromin arvion mukaan tarraetikettipaperin maailmanmarkkinoiden koko oli vuonna 2004 noin 700 000 tonnia ja arvo noin 0,9 miljardia euroa. Tarraetikettejä käytetään lukuisten kuluttajatuotteiden pakkauksissa, kuten kosmetiikka-, lääke- ja elintarviketuotteiden pakkauksissa, sekä teollisuuden tuote-, viivakoodi- ja turvamerkinnoissa. Tarraetikettien markkinoihin vaikuttavat uusien kuluttajatuotteiden suuri määrä, lakisäätöiset tuotetietovaatimukset sekä tuotetunnisteiden käytön lisääntyminen. Vaikka myös tarraetikettipapereiden markkinat kasvavat, kalliimpien muovikalvoetikettien markkinat ovat kasvaneet hieman keskiarvoa nopeammin osittain siksi, että ne soveltuvat moniin veden ja muiden nesteiden kanssa kosketuksiin joutuviin tuotteisiin, kuten saniteetti-, hygienia- ja kemikaalituotteisiin.
- *Märkäliimattavat etikettipaperit.* PaperPlusin arvion mukaan märkäliimattavien etikettipapereiden maailmanmarkkinat kasvavat vuoteen 2009 asti keskimäärin noin 1–2 % vuodessa. Ahlstromin arvion mukaan märkäliimattavien etikettipapereiden maailmanmarkkinoiden koko oli vuonna 2004 noin 500 000 tonnia ja arvo noin 0,7 miljardia euroa. Liimalla kiinnitettäviä märkäliimattavia etikettipapereita käytetään pääasiassa suurten olutpanimoiden sekä virvoitusjuoma- ja pullovesiyhtiöiden erittäin nopeissa pullotuslinjoissa. Yhä useammin märkäliimattavat etikettipaperit ja etenkin olutpullojen etiketit metalloidaan tyhjiössä ennen painatusta, jotta etiketille saadaan metallinhoitoinen houkutteleva ulkoasu. Ahlstromin Etiketti- ja pakkauspaperit -liiketoiminta-alueella on erillinen tuotelinja, joka valmistaa metalloitavia papereita.
- *Joustopakkauspaperit.* PaperPlusin mukaan joustopakkauspapereiden maailmanmarkkinoiden koko oli vuonna 2003 noin 1,25 miljoonaa tonnia ja Ahlstromin arvion mukaan niiden arvo oli noin 1,5 miljardia euroa. Joustopakkauspapereiden markkinat ovat suhteellisen vakaat. Joustopakkauspapereita ovat muun muassa kalanteroidut toispuoleisesti päällystetyt paperit, joita käytetään eläinruoka-, saippua-, makeis-, jogurtti- ja kahvipakkauksissa. Kalanterointi tekee paperista erittäin sileän, kiiltävän ja tiiviin ja sen avulla voidaan valmistaa myös läpikuultavaa paperia. Päällystämisen ansiosta joustopakkauspaperi soveltuu korkealaatuiseen painatukseen ja rasvan- tai kosteudenpitävyyttä vaativiin elintarvikepakkauksiin.
- *Muut etiketti- ja pakkauspaperit.* Muita etiketti- ja pakkauspapereita ovat muun muassa toimisto- ja graafiset paperit, kuten asiakkaille räätälöidyt viestilaput, ikkunakirjekuoret sekä valokuvauspaperit. Ahlstrom valmistaa toimisto- ja graafisia papereita erillisellä tuotelinjalla, joka kuuluu Etiketti- ja pakkauspaperit -liiketoiminta-alueeseen.

Yhtiön johdon arvion mukaan Ahlstrom on joustopakkauspapereiden johtava toimittaja ja sillä on UPM-Kymmenen rinnalla johtava asema irrokepohjapapereissa. Lisäksi Yhtiön johdon arvion mukaan Ahlstrom on yksi maailman kolmesta suurimmasta märkäliimattavien etikettipapereiden toimittajista. Ahlstrom toimii myös toimisto- ja graafisten papereiden sekä lämpöpapereiden markkinoilla.

## ***Tekniset paperit***

Teknisillä papereilla on useita eri loppukäyttökohteita esimerkiksi huonekaluteollisuudessa, rakentamisessa, elintarviketeollisuudessa, terveydenhuollossa ja kuljetusteollisuudessa. Tekniset paperit muodostavat yleensä vain pienen osuuden lopputuotteen hinnasta, mutta niiden ominaisuuksille ja laadulle asetetaan siitä huolimatta erittäin suuria vaatimuksia. Teknisten papereiden markkinat muodostuvat useista erikoistuotteiden markkinoista, jotka vaativat erityisiä paperilaatuja, tuotanto-osaamista ja tuotantovälineitä. Tämän seurauksena tuotevaatimukset ja markkinoihin vaikuttavat tekijät vaihtelevat merkittävästi. Teknisten papereiden markkinoilla keskeisenä haasteena on uusien erikoistuotemarkkinoiden tunnistaminen ja teknisesti vaativien tuotteiden valmistaminen. Ahlstromin arvion mukaan teknisten papereiden eri tuotesektorit kasvavat keskimäärin noin 1,5–3 % vuodessa.

Alla on esitetty esimerkkejä teknisten papereiden tärkeimmistä sovelluksista.

- *Huonekalupaperit.* Yhtiön johdon arvion mukaan huonekalupapereiden maailmanmarkkinoiden koko oli vuonna 2004 noin 680 000 tonnia ja arvo noin 1,5 miljardia euroa. Huonekalupapereita käytetään sekä suojalaminaatteina että tuotteen pinnan viimeistelyyn. Rakennusmateriaali- ja huonekaluteollisuus käyttää näitä papereita muun muassa puupaneelien pintakerroksena ja lattialaminaateissa. Huonekalupaperille voidaan painaa esimerkiksi puuta tai kiveä muistuttava kuviointi. Huonekalupaperit esikyllästetään nykyisin yhä useammin hartseilla jo paperinvalmistusvaiheessa pääasiassa kustannusten alentamiseksi, mutta lisäksi menettely parantaa laminaatin pintalujuutta ja taipuisuutta.
- *Krepattut paperit.* Yhtiön johdon arvion mukaan krepattujen teollisuuspapereiden maailmanmarkkinoiden koko oli vuonna 2004 noin 230 000 tonnia (ei sisällä kahvin suodatinpaperia) ja arvo noin 0,3 miljardia euroa. Krepattujen papereiden tärkeimpiä käyttökohteita ovat maalarinteippi, pöytäliinat, pyyhkeet sekä sterilointikäreet ja muut sairaalatuotteet. Krepattuja papereita käytetään kuljetusteollisuudessa, rakentamisessa, tee-se-itse tuotteissa, elintarviketeollisuudessa ja terveydenhuoltosektorilla.
- *Rasvanpitävät paperit.* Yhtiön johdon arvion mukaan rasvanpitävien papereiden maailmanmarkkinoiden koko oli vuonna 2004 noin 240 000 tonnia ja arvo noin 0,3 miljardia euroa. Rasvanpitäviä papereita käytetään esimerkiksi elintarvikkeiden kääreissä ja leivonnassa. Markkinoiden kasvuun vaikuttaa etenkin leivinpaperin käytön lisääntyminen pikaravintoloissa, leipomoissa ja vähittäiskaupoissa. Rasvanpitävien papereiden kalleimmassa päässä ovat pergamenttipaperit, jotka ovat erityisen rasvanpitäviä, tiiviitä ja kuumuudenkestäviä papereita. Pergamenttipapereista valmistetaan muun muassa leivinpapereita, paperivuokia, tuoreiden elintarvikkeiden ja pakasteiden kääreitä, leipomoalan ja kauppojen leivontatuotteita, tekstiiliteollisuushylsyjen päällyksiä, hiilikuitukomposiittien irrokepohjapapereita ja huonekalulaminaatteja.
- *Tapettipaperit.* Yhtiön johdon arvion mukaan tapettien pohjapaperin maailmanmarkkinoiden koko oli vuonna 2004 noin 310 000 tonnia ja arvo noin 0,3 miljardia euroa. Tapetteja valmistavat asiakkaat tarvitsevat monenlaisia paperituotteita, joissa käytetään erilaisia tyylejä, värejä, kuviointeja ja valmistusmateriaaleja. Asiakkaiden erityisvaatimukset koskevat muun muassa paperin painettavuutta ja sävyn tasaisuutta. Kysyntä vaihtelee maantieteellisesti ja seuraa muodin muutoksia. Tapettien pohjapapereiden kokonaiskysyntä on laskenut viime vuosina.
- *Muut tekniset paperit.* Teknisiin papereihin kuuluu lukuisia muita tuotteita, kuten savukkeiden valmistuksessa käytettävät ohkopaperit, hiomapapereissa käytettävät voimapaperit, julistepaperit, kalanterintelapaperit, tiiviste- ja suoja-paperit, valokuvien tulostuspaperit ja erityiset hienopaperit, kuten taidepaperit ja värilliset paperit.

Yhtiön johdon arvion mukaan Ahlstrom on esikyllästettyjen huonekalupapereiden, pergamenttipapereiden ja krepattujen teollisuuspapereiden johtava toimittaja. Lisäksi Ahlstrom on arvionsa mukaan yksi maailman kolmesta suurimmasta hiomapaperin, pohjapaperin, kalanterintelapaperin, tiivistepaperin ja tapettien pohjapaperin valmistajasta.

## ***Pääteknologiat***

Erikoispapereita valmistetaan pääasiassa rullatavarana ja niihin kuuluu useita paperilaatuja, joista jokaisella on omat erikoisominaisuudet. Erikoispapereihin tarvitaan yleensä erityisiä raaka-aineita, kuten sellua, erikoisselluja, kyllästyskemikaaleja ja päällystysaineita. Lisäksi erikoispapereiden valmistuksessa käytetään useita erilaisia tuotantotekniikoita, jotta paperille saadaan halutut ominaisuudet.

Seuraavassa taulukossa on esitetty erikoispapereiden tuotannossa käytettäviä teknologioita, joilla papereihin saadaan halutut ominaisuudet.

<b>Teknologia</b>	<b>Kuvaus</b>
Päällystys	Päällystettyjä papereita käytetään esimerkiksi joustopakkausissa, julisteissa ja etiketeissä. Päällystetyillä papereilla on tiettyjä etuja päällystämättömiin papereihin verrattuna. Ne esimerkiksi imevät vähemmän painoväriä ja niillä on suurempi pintalujuus. Päällystäminen yleensä vähentää paperin pölyämistä ja lisää paperin kiiltoa ja kirkkautta. Paperi päällystetään siten, että paperin toiselle tai kummallekin puolelle lisätään sopiva määrä nestemäistä päällystysainetta, minkä jälkeen se kuivataan ja viimeistellään. Päällystysaineessa voi olla useita ainesosia, joista tärkeimmät ovat pigmentti ja sideaine.
Kalanterointi	Kalanterointia käytetään esimerkiksi irrokepohjapapereiden, joustopakkauspapereiden ja muiden tuotteiden valmistuksessa, kun niihin halutaan saada sileä pinta. Kalanteroinnilla muutetaan paperin pintarakennetta ja paksuutta siten, että paperi täyttää painatuksen tai muun jatkokäsittelyn asettamat vaatimukset. Kalanterointi parantaa paperin painettavuutta, koska se tekee paperin pinnasta sileän. Kalanteroinnissa paperiraina kulkee kahden tai useamman telan välistä ja paperille saadaan halutut ominaisuudet käyttämällä sopivaa painetta ja lämpötilaa.
Kreppaus	Kreppattuja papereita, kuten maalarinteippiä, käytetään kuljetusteollisuudessa, rakentamisessa, tee-se-itse tuotteissa, elintarviketeollisuudessa ja terveydenhuollossa. Maalarinteipin pohjapaperin keskeisiä ominaisuuksia ovat pehmeys, venyvyys ja huokoisuus. Huokoisuus mahdollistaa paperin tehokkaan kyllästämisen lisäaineilla, joilla saadaan loppukäyttökohteen vaatimat ominaisuudet. Kreppattuihin papereihin lisätään valmistuksen aikana märkäljuutta ja muita ominaisuuksia parantavia kemikaaleja. Kreppaus tehdään rypyttämällä paperirainaa telan päällä olevalla terällä, jolloin paperista tulee aaltomainen ja venyvä.
Kyllästämisen	Kyllästämistä käytetään valmistettaessa esimerkiksi korkealaatuisia huonekalupapereita ja tiettyjä kreppattuja papereita. Kyllästämisen avulla voidaan esimerkiksi parantaa paperin kestävyyttä ja suojaominaisuuksia. Kyllästämisen tehdään siten, että paperi saturoidaan kemikaaleilla ja hartseilla. Erillistä saturointia ei tarvita, mikäli paperi kyllästetään jo varsinaisessa valmistusvaiheessa. Tätä menetelmää kutsutaan esikyllästämiseksi.

## LIKETOIMINTA

### Yleiskatsaus

Ahlstrom on korkealaatuisten kuitumateriaalien johtava toimittaja. Ahlstromin kehittämiä, valmistamia ja markkinoimia kuitukankaita ja erikoispapereita käytetään maailmanlaajuisesti useissa jokapäiväisissä tuotteissa, kuten suodattimissa, sairaalavaatteissa, pyyhkimistuotteissa, lattiamateriaaleissa, etiketeissä ja teipeissä. Yhtiöllä on useilla liiketoiminta-alueillaan vahva markkina-asema, joka perustuu 150 vuoden aikana kertyneeseen kuituosaamiseen, innovaatioihin ja pitkäaikaisiin asiakassuhteisiin. Ahlstromin arvion mukaan yli 50 % Yhtiön liikevaihdosta vuonna 2005 oli peräisin tuotteista, jotka olivat markkinajohtajia omalla alallaan.

Ahlstromin tuotteet myydään pääasiassa rullatavarana lopputuotteita valmistaville yhtiöille eli jatkojalostajille. Jatkojalostajien valmistamat varsinaiset lopputuotteet toimitetaan vähittäiskaupan ja teollisuuden alalla toimiville asiakkaille esimerkiksi kuljetusteollisuudessa, terveydenhuollossa, elintarvike- ja juomateollisuudessa, pakkaus- ja etikettialalla sekä kuluttaja- ja toimistotuotesektoreilla.

Ahlstrom kehittää tiiviissä yhteistyössä asiakkaidensa kanssa uusia tuotteita ja parantaa tuotteiden ominaisuuksia, kuten lujuutta, kestävyyttä, imukykyä ja suodatuskykyä. Tavoitteena on parantaa lopputuotteiden toiminnallisia ominaisuuksia ja alentaa kustannuksia. Ahlstrom tarjoaa asiakkailleen kehittyneitä tuotteita, jotka perustuvat Yhtiön luonnon- ja tekokuituihin sekä kemikaaleihin liittyvään erikoisosaamiseen. Yhtiön monipuoliset ja joustavat tuotantolaitokset auttavat kehittämään ja tuomaan markkinoille uusia tuotteita ja tuoteominaisuuksia tehokkaasti.

Ahlstrom myy tuotteita yli 100 maahan ja sillä on yhteensä 33 tuotantolaitosta Euroopassa, Pohjois- ja Etelä-Amerikassa sekä Aasiassa. Ahlstromilla oli 31.12.2005 yhteensä 5 525 työntekijää 22 maassa ja kuudessa maanosassa. Yhtiön liikevaihto oli 1 552,6 miljoonaa euroa ja liikevoitto 117,2 miljoonaa euroa vuonna 2005. Sijoitetun pääoman tuotto oli 12,4 %. Noin 35,2 % liikevaihdosta oli peräisin kolmen edellisen vuoden aikana kehitetyistä uusista tuotteista. Seuraavassa taulukossa on esitetty Ahlstromin myynnin jakautuminen pääasiallisten maantieteellisten markkinoiden mukaisesti vuosina 2003–2005.

#### Myynnin maantieteellinen jakauma

	2003 (1)	2004 (1)	2005
	FAS	IFRS	IFRS
	(miljoonaa euroa)		
Eurooppa.....	1 059,9	1 065,1	993,0
Pohjois-Amerikka.....	286,3	300,8	345,1
Aasia.....	127,6	117,4	131,7
Muu maailma.....	82,6	84,5	82,8
Konserni yhteensä.....	1 556,4	1 567,8	1 552,6

(1) Vuosien 2003 ja 2004 luvuissa on huomioitu se, että Ahlstromin kaksi segmenttiä käsittävä raportointijärjestelmä otettiin käyttöön 1.1.2005. Katso ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Yleiskatsaus”.

Ahlstromin liiketoiminta raportoidaan kahtena segmenttinä, jotka ovat FiberComposites (Kuitukomposiitit) ja Specialty Papers (Erikoispaperit). FiberComposites-segmentti jakautuu kolmeen liiketoiminta-alueeseen: Kuitukankaat, Suodatinmateriaalit ja Lasikuitumateriaalit. Specialty Papers -segmentti jakautuu kahteen liiketoiminta-alueeseen: Etiketti- ja pakkauspaperit sekä Tekniset paperit. Näillä viidellä liiketoiminta-alueella on 22 tuotelinjaa, jotka muodostavat Ahlstromin liiketoiminnan ytimen.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön eri toimialojen ja liiketoiminta-alueiden liikevaihto.

#### Eri toimialojen ja liiketoiminta-alueiden liikevaihto

	2003 (1)	2004 (1)	2005
	FAS	IFRS	IFRS
	(miljoonaa euroa)		
<i>FiberComposites</i>			
Kuitukankaat.....	302,2	308,0	363,0
Suodatinmateriaalit.....	248,7	264,7	284,3
Lasikuitumateriaalit.....	94,1	93,9	97,7
Eliminoinnit.....	-0,3	-2,7	-2,7
FiberComposites yhteensä.....	644,7	663,8	742,3

	2003 (1)	2004 (1)	2005
	FAS	IFRS	IFRS
<i>Specialty Papers</i>		(miljoonaa euroa)	
Etiketti- ja pakkauspaperit .....	541,5	542,0	544,2
Tekniset paperit ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintaa (2) .....	250,4	268,8	271,2
Eliminoinnit .....	-3,6	-2,8	-0,7
Specialty Papers yhteensä .....	788,3	808,0	814,7
<i>Muut</i>	25,6	18,0	-4,4
Konserni ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintaa (2) .....	1 458,6	1 489,9	1 552,6
Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminta (2) .....	97,8	77,9	0,0
Konserni yhteensä .....	1 556,4	1 567,8	1 552,6

(1) Vuosien 2003 ja 2004 luvuissa on huomioitu se, että Ahlstromin kaksi segmenttiä käsittävä raportointijärjestelmä otettiin käyttöön 1.1.2005. Katso ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Yleiskatsaus”.

(2) Ahlstromin Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnot siirrettiin Sonoco-Alcorelle vuonna 2004. Katso ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Yritysostot ja -myynnit sekä muutokset Konsernin rakenteessa”.

## Historia

A. Ahlström Osakeyhtiö perustettiin Suomessa vuonna 1908 ja sen juuret ovat Antti Ahlströmin vuonna 1851 perustamassa sahatavara-, metalli- ja kuljetusyhtiössä. Yhtiön painopisteitä olivat sellun, paperin ja puutavaran tuotanto sekä konepajateollisuus. Yhtiö laajentui myöhemmin myös lasiteollisuuteen. A. Ahlström Osakeyhtiön kansainvälinen laajentuminen alkoi vuonna 1963 yhtiön ostaessa enemmistöosuuden Italiassa Torinon lähellä sijaitsevasta paperitehtaasta, joka valmisti suodatinpaperia ja ampuma-aseiden hylsyypapereita. Yhtiö luopui 1980-luvulla sanoma- ja aikakauslehtipaperin tuotannosta ja keskittyi erikoispapereihin. Yhtiön toiminta laajeni 1990-luvulla kuitukangastuotteisiin. A. Ahlström Osakeyhtiö jatkoi laajentumistaan ostamalla vuoden 1996 lopussa erikoispapereita ja kuitukankaita valmistavan ranskalaisen Sibille-Dallen. A. Ahlström Osakeyhtiö perusti samana vuonna Ahlstrom Paper Groupin, joka keskittyi kuitumateriaalitoimintaan.

Vuonna 1999 A. Ahlström Osakeyhtiö aloitti kattavan rakennemuutoksen liiketoiminnan painopisteen siirtämiseksi Ahlstrom Paper Groupin kuitumateriaalitoimintaan.

Rakennemuutoksen yhteydessä A. Ahlström Osakeyhtiö jakautui kesäkuussa 2001 seuraaviksi kolmeksi yhtiöksi:

- Ahlstrom Oyj, joka jatkoi Ahlstrom Paper Groupin kuitumateriaaliliiketoimintaa
- Ahlström Capital Oy, joka hallinnoi sijoitusomaisuutta ja harjoittaa pääomasijoitustoimintaa
- A. Ahlström Osakeyhtiö, joka hallinnoi Ahlströmin suvun kiinteistöjä Suomessa

Yhtiö myi vuosina 1999–2005 rakennemuutoksen yhteydessä useita liiketoimintoja, kuten sähkötarvikeliiketoiminnan, teollisuuspumppujen valmistuksen, pakkausliiketoiminnan, sellu- ja paperiteollisuuden laitteiden valmistuksen sekä tehtaiden rakentamiseen liittyvän liiketoiminnan. Lisäksi Yhtiö myi Ahlstrom Kauttua Oy:n osakkeet Jujo Thermal Oy:lle, jonka omistavat Ahlstrom, Nippon Paper Group Co. Ltd ja Mitsui & Co Ltd. Ahlstromin omistusosuus yrityksessä on 41,7 %. Ahlstrom perusti vuonna 2004 yhdysvaltalaisen Sonoco Products European kanssa Sonoco-Alcoren ja siirsi sille Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintansa. Tällä hetkellä Ahlstrom omistaa Sonoco-Alcoresta 35,5 %. Rakennemuutos ja painopisteen siirtäminen vietiin päätökseen vuonna 2004 myymällä pakkausliiketoimintaa harjoittavien Akerlund & Rausing SpA:n ja Zao Akerlund & Rausing Kubanin osakekannat.

Ahlstrom toteutti rakennemuutoksen yhteydessä useita yritysostoja ydinliiketoiminta-alueellaan kuitumateriaaleissa. Ahlstrom osti vuonna 2000 Dexter Corporationin kuitukangasliiketoiminnan, ja samana vuonna Yhtiö osti etiketti- ja pakkauspaperitehtaan tuottavan Ascolin tehtaan Italiassa. Vuonna 2002 Ahlstrom osti espanjalaisen suodatinmateriaaleja ja erikoispapereita valmistavan Papelera del Besósin sekä vuonna 2004 Hollinee L.L.C.:n lämmitys-, ilmanvaihto- ja ilmastointisuodatinmateriaaleja valmistavan divisioonan ja yhdysvaltalaisen pyyhkimistuotteita valmistavan Green Bay Nonwovensin. Vuonna 2005 Ahlstrom osti Lantor Inc.:n suodatinliiketoiminnan Yhdysvalloissa ja Kiinassa, ja vuoden 2006 alussa Ahlstrom osti HRS Textiles Inc.:n, joka palvelee pääasiassa Yhdysvaltain ilman- ja nestesuodatinmarkkinoita. Yritysostot laajensivat Ahlstromin liiketoimintaa ja samalla toivat Yhtiölle lisää kuitu- ja suodatinmateriaaleihin liittyvää osaamista.

Rakennemuutoksen, yritysostojen ja investointien seurauksena Ahlstrom on muuttunut monialayrityksestä korkealaatuisiin kuitumateriaaleihin keskittyväksi yhtiöksi. Yhtiön liikevaihto oli 2 164,0 miljoonaa euroa vuonna 1999 (Ahlstrom Paper Groupin osuus 51 %) ja 1 552,6 miljoonaa euroa vuonna 2005 (kuitumateriaalien osuus 100 %).

## Keskeiset vahvuudet

Ahlstromin arvion mukaan sen asema korkealaatuisten kuitumateriaalien johtavana toimittajana perustuu seuraaviin keskeisiin vahvuuksiin:

**Markkinoiden tarpeiden, asiakkaiden prosessien ja sovellusten ymmärtäminen.** Ahlstrom toimii useilla maantieteellisillä alueilla ja tuotealueilla ja se on perehtynyt syvällisesti asiakkaidensa toimialoihin. Yhtiön asiakassuhteet ovat usein pitkäaikaisia, ja vanhin asiakassuhde on yli sadan vuoden takaa. Yhtiön liiketoiminta-alueet ja tuotelinjat toimivat tiiviissä yhteistyössä useiden asiakkaiden kanssa tarjotakseen asiakkaiden vaatimusten mukaan räätälöityjä tuotteita. Lisäksi Ahlstrom panostaa jatkuvaan tutkimukseen ja tuotekehitykseen, minkä ansiosta se pystyy tarjoamaan markkinoiden nykyisiä ja tulevia tarpeita vastaavia innovatiivisia tuotteita ja ratkaisuja.

**Kuituosaaminen.** Ahlstromin kuitu- ja prosessiosaaminen perustuu yli 150 vuoden kokemukseen paperi- ja kuitumarkkinoista. Tätä osaamista ovat lujittaneet Sibille-Dallen osto vuonna 1996 ja Dexter Corporationin kuitukangas liiketoiminnan osto vuonna 2000 sekä useat myöhemmin toteutetut täydentävät yritysostot suodatin- ja kuitukangastoiminnoissa. Ahlstromin asiantuntemus kattaa luonnon- ja tekokuitujen, niiden yhdistelmien sekä useiden kemikaalien käytön, ja siksi Yhtiö pystyy kehittämään ja tarjoamaan korkealaatuisia, ominaisuuksiltaan ainutlaatuisia materiaaleja, jotka lisäksi tuovat asiakkaille kustannushyötyjä.

**Johtavat markkina-asetat.** Ahlstromilla on johtava asema useilla markkinoilla, joilla se toimii. Vuonna 2005 arviolta yli 50 % Yhtiön liikevaihdosta oli peräisin tuotealueilta, joilla Yhtiön arvion mukaan Ahlstrom on maailmanlaajuinen markkinajohtaja, kuten ajoneuvojen suodatinmateriaalit, irrokepohjapaperit, joustopakkauspaperit, metalloitavat paperit, elintarviketeollisuuden kuitukangastuotteet, kuitukangastapetit sekä valikoidut tekniset paperit, kuten esikyllästetyt huonekalupaperit, krepatut teollisuuspaperit ja pergamenttipaperit. Lisäksi Ahlstrom arvioi, että vuonna 2005 noin 20 % Yhtiön liikevaihdosta oli peräisin tuotealueilta, joilla Yhtiö on toiseksi tai kolmanneksi suurin toimittaja. Vahvat markkina-asetat lisäävät Ahlstromin näkyvyyttä ja helpottavat liikesuhteiden solmimista alan johtaviin asiakkaisiin. Vahvat markkina-asetat myös edesauttavat sitä, että asiakas usein valitsee Ahlstromin ensisijaiseksi toimittajaksi.

**Maailmanlaajuinen toiminta.** Ahlstromilla on tuotantolaitoksia neljällä mantereella sekä maailmanlaajuinen myyntiverkosto. Yhtiöllä on tuotantolaitoksia Euroopassa, Pohjois- ja Etelä-Amerikassa sekä Aasiassa. Ahlstromin myyntiverkosto toimii 21 maassa ja kuudessa maanosassa. Kattavan myyntiverkoston ansiosta Ahlstrom pystyy palvelemaan asiakkaitaan paremmin kaikkialla maailmassa. Vuonna 2005 Ahlstrom aloitti tuotannon myös Kiinassa ostamalla Lantor Inc.:n suodatinliiketoiminnan. Yhtiö avasi myös ensimmäiset myyntikonttorit Intiaan ja Puolaan sekä toisen myyntikonttorin Kiinaan. Ahlstromin liiketoiminnan maantieteellinen laajuus tukee tiivistä yhteistyötä asiakkaiden kanssa ja toimii alustana tulevalle laajentumiselle.

**Kilpailukykyiset ja joustavat toiminnot.** Ahlstrom on toteuttanut koko konsernin kattavan ohjelman, jolla pyritään ylläpitämään ja parantamaan kilpailukykyä. Ohjelmalla parannetaan kustannustehokkuutta ja tuottavuutta sekä virtaviivaistetaan operatiivisia toimintoja ja tukitoimintoja, kuten ostoja, hallintoa sekä tutkimusta ja tuotekehitystä. Yhtiö on virtaviivaistanut operatiivista toimintaansa esimerkiksi keskittämällä ostoja konsernin tasolle, jotta niitä voidaan koordinoida paremmin. Samalla Yhtiön neuvotteluasema maailmanlaajuisen toimittajien kanssa paranee. Yhtiön tuotantolaitokset ovat varsin monipuolisia ja joustavia, mikä tehostaa kapasiteetin käyttöä, vähentää seisokkeja ja mahdollistaa tuotantoresurssien jakamisen kysynnän muutosten mukaan. Monilla Ahlstromin koneilla voidaan valmistaa useita erilaisia tuotteita tai niiden käyttötarkoitus voidaan muuttaa kokonaan. Esimerkiksi yksi Torinon tehtaan paperikone uudistettiin vuonna 2004 siten, että se siirtyi valmistamaan moottoreiden suodattimissa käytettäviä kuitukankaita.

**Kokenut johtoryhmä.** Ahlstromilla on kokenut johto, jolla on merkittävää näyttöä Yhtiön ydinliiketoiminnan laajentamisesta, tuotteiden ja palvelujen parantamisesta, uusien tuotteiden tuomisesta markkinoille, teknologiaetujen hyödyntämisestä ja kustannuksien alentamisesta. Lisäksi johtoryhmällä on kokemusta yrityskauppojen vaatimasta integroinnista, rakennemuutoksista ja uusien liiketoimintojen perustamisesta. Johtoryhmässä on 11 jäsentä, ja he ovat olleet Ahlstromin palveluksessa keskimäärin 17 vuotta.

## Liiketoimintastrategiat

Ahlstrom pyrkii vahvistamaan asemaansa kuitumateriaalien maailmanlaajuisena toimittajana seuraavilla liiketoimintastrategioilla:

**Keskittyminen pitkäaikaisiin asiakassuhteisiin laajentamalla avainasiakkaille tarjottavaa tuotevalikoimaa.** Johtavan markkina-asemansa ansiosta Ahlstrom on pystynyt luomaan tiiviitä ja pitkäaikaisia asiakassuhteita yhtiöihin, jotka ovat maailmanlaajuisia markkinajohtajia omilla toimialoillaan. Ahlstrom pyrkii vahvistamaan nykyisiä asiakassuhteitaan hyödyntämällä asiakkaiden tarpeiden syvällistä ymmärrystä ja kuitu- ja teknologiaosaamistaan sekä tuomalla markkinoille entistä parempia tuotteita ja ratkaisuja, jotka täyttävät asiakkaiden erityisvaatimukset.

**Merkittävän kasvun tavoittelu korkealaatuisiin kuitumateriaaleihin liittyvillä innovaatioilla, orgaanisilla investoinneilla ja yritysostoilla.** Ahlstrom aikoo keskittyä jatkossakin rullatavaran tuotantoon korkealaatuissa ja voimakkaasti kasvavissa markkinasegmenteissä. Tämä painotus näkyy Ahlstromin tuotteiden markkinahinnoissa, jotka ovat noin 1–10 euroa kilogrammalta, kun perinteisten paperilaatujen hinnat ovat alle 0,70 euroa kilogrammalta. Yhtiön johdon käsityksen mukaan korkealaatuiset ja voimakkaasti kasvavat sektorit tarjoavat hyviä liiketoimintamahdollisuuksia. Yhtiön johto aikoo hyödyntää näitä mahdollisuuksia kehittämällä uusia ja parempia tuotteita, investoimalla Yhtiön teknologia- ja tuotantokapasiteettiin sekä etsimällä strategisia yritysostokohteita.

**Maailmanlaajuisen toiminnan vahvistaminen laajentamalla myyntiverkostoa ja investoimalla tuotantoon eri puolilla maailmaa.** Ahlstrom palvelee asiakkaitaan kuudessa maanosassa. Eräät suuret asiakkaat ovat laajentaneet tuotantoaan uusille maantieteellisille alueille, ja tämä kehitys todennäköisesti jatkuu. Voidakseen palvella asiakkaitaan maailmanlaajuisesti Ahlstrom arvioi jatkuvasti mahdollisuuksia laajentaa sekä myyntiverkostoaan että tuotantoaan kasvavilla markkinoilla esimerkiksi Aasiassa, Latinalaisessa Amerikassa ja Itä-Euroopassa.

**Kilpailukyvyyn parantaminen hyödyntämällä Konsernin sisäisiä synergioita sekä toiminnan jatkuvalla parantamisella.** Ahlstrom arvioi jatkuvasti liiketoimintojaan kustannusten alentamiseksi, tuotannon tehostamiseksi ja Konsernin eri toimintojen asiantuntemuksen hyödyntämiseksi. Yhtiön tavoite on saavuttaa synergiaetuja toiminnan tehostamisohjelmalla erityisesti tuotannossa, ostoissa, myynnissä, markkinoinnissa, innovaatioissa ja hallinnossa. Lisäksi Ahlstrom aikoo jatkossakin sulkea tuotantolinjoja, jotka eivät täytä Yhtiön tuottavuusvaatimuksia. Ahlstromin tutkimus- ja tuotekehitysorganisaatio pyrkii kehittämään useita tuotelinjoja tukevia uusia teknologioita, minkä lisäksi jossakin tuotelinjassa hyviksi havaittuja teknologioita, kuten päällystysmenetelmiä sekä kuitu- tai kemikaali-innovaatioita, pyritään hyödyntämään myös muissa tuotelinjoissa. Ahlstrom seuraa jatkuvasti kapasiteetin käyttöastetta, jotta tuotantolaitoksia voidaan käyttää koko Yhtiön kannalta optimaalisella tavalla.

## Liiketoiminta

Ahlstrom valmistaa korkealaatuisia kuitumateriaaleja, joissa käytetään luonnon- ja tekokuituja sekä kemikaaleja. Kuitumateriaalit myydään pääasiassa rullatavaran lopputuotteita valmistaville jatkojalostajille. Jatkojalostajien valmistamat varsinaiset lopputuotteet toimitetaan vähittäiskaupan ja teollisuuden asiakkaille. Ahlstromin valmistamia kuitumateriaaleja käytetään eri puolilla maailmaa useilla teollisuudenaloilla ja monissa kuluttajatuotteissa, kuten terveydenhuollossa, kuljetusteollisuudessa, elintarvike- ja juomateollisuudessa, pakkauksissa, etiketeissä, kotitaloustuotteissa ja toimistotarvikkeissa.

Ahlstromin liiketoiminta raportoidaan kahtena segmenttinä, jotka ovat FiberComposites (Kuitukomposiitit) ja Specialty Papers (Erikoispaperit). FiberComposites-segmentti jakautuu kolmeen liiketoiminta-alueeseen: Kuitukankaat, Suodatinmateriaalit ja Lasikuitumateriaalit. Specialty Papers -segmentti on jaettu kahteen liiketoiminta-alueeseen: Etiketti- ja pakkauspaperit sekä Tekniset paperit.

## FiberComposites

FiberComposites-segmentti toimittaa kuitukankaita, suodatinmateriaaleja ja lasikuitumateriaaleja rullatavaran useilla toimialoilla ja maantieteellisillä alueilla toimiville asiakkaille. FiberComposites-segmentin liikevaihto vuonna 2005 oli 742,3 miljoonaa euroa, mikä vastasi 47,7 %:n osuutta koko Konsernin liikevaihdosta. FiberComposites-segmentti on jaettu kolmeen liiketoiminta-alueeseen: Kuitukankaat, Suodatinmateriaalit ja Lasikuitumateriaalit. Nonwovens Industry Magazine on arvioinut Ahlstromin olevan maailman kuudenneksi suurin valmistaja tällä teollisuudenalalla.

Seuraavassa taulukossa on esitetty FiberComposites-segmenttiä koskevia taloudellisia tietoja:

	2003	2004	2005
	FAS	IFRS	IFRS
	(miljoonaa euroa)		
<b>Liikevaihto</b>			
Kuitukankaat.....	302,2	308,0	363,0
Suodatinmateriaalit .....	248,7	264,7	284,3
Lasikuitumateriaalit.....	94,1	93,9	97,7
Eliminoinnit .....	-0,3	-2,7	-2,7
Yhteensä.....	644,7	663,8	742,3

	2003	2004	2005
	FAS	IFRS	IFRS
<b>Myyntimäärä</b>		<b>(tuhatta tonnia)</b>	
Kuitukankaat.....	74,3	79,6	95,8
Suodatinmateriaalit .....	91,0	105,4	104,8
Lasikuitumateriaalit.....	39,3	42,5	43,5
Eliminoinnit .....	0,0	-0,6	-0,5
Yhteensä.....	204,6	226,9	243,5

### ***Kuitukankaat***

Ahlstromin kuitukankaat soveltuvat moniin eri käyttötarkoituksiin ja niitä käytetään sellaisenaan tai lopputuotteiden osana. Tuotteet tarjoavat monia ominaisuuksia, kuten imukyky, nesteiden hylkiminen, lujuus ja suodatuskyky. Ahlstrom pyrkii lisäämään uusien kuitukankaiden ja komposiittimateriaalien kysyntää sekä nykyisillä että uusilla markkinoilla hyödyntämällä luonnon- ja tekokuituihin, tuotantotekniikoihin ja materiaalien kerrostamiseen liittyvää osaamistaan.

#### *Ahlstromin asema ja toiminnan painopiste*

Ahlstrom arvioi olevansa yksi johtavista toimittajista sairaalakuitukankaiden, pyyhkimistuotteiden, elintarviketeollisuuden tuotteiden ja teollisuustuotteiden markkinoilla. Ahlstromin toiminnan pääpaino on niillä kuitukangastuotelinjoilla, joissa Konserni saa etua kuituosaamisestaan lisäarvoa tuottavilla ja nopeasti kasvavilla markkinoilla, kuten sairaalakuitukankaissa ja kuitukangastapeteissa. Lisäksi Yhtiö toimii voimakkaasti kasvavilla markkinoilla, kuten pyyhkimistuotteiden markkinoilla, vaikka Ahlstromin nykyinen markkinaosuus niillä on melko pieni.

Tekstiili-, paperi- ja muovituotteita korvataan yhä enemmän kuitukankailla, ja Ahlstrom aikoo hyödyntää tätä suuntausta kehittämällä uusia tai entistä parempia tuotteita, joiden Yhtiö uskoo lisäävän kuitumateriaalien kysyntää sekä nykyisillä ja uusilla markkinoilla. Ahlstrom pyrkii esimerkiksi ottamaan käyttöön uusia teknologioita voidakseen valmistaa enemmän sellaisia komposiitti- ja hybridimateriaaleja, joissa käytetään useita erilaisia kuituja tai kuitukerroksia. Lisäksi Ahlstrom etsii mahdollisuuksia maantieteelliseen laajentumiseen Etelä- ja Pohjois-Amerikassa sekä Aasiassa orgaanisten investointien tai yritysostojen avulla.

#### *Asiakkaat ja kilpailijat*

Ahlstromin sairaalakuitukankaita, pyyhkimistuotteita ja muita kuitukangastuotteita käyttäviin asiakkaisiin lukeutuu suuria monikansallisia yhtiöitä, joiden tuotantolaitokset vaativat erittäin nopeaan jatkojalostukseen sopivia materiaaleja. Tapetti- ja kuljetusteollisuudessa sekä kuitukankaista valmistettavien muiden erikoistuotteiden markkinoilla toimivien asiakkaiden vaatimukset vaihtelevat, ja siksi tuotteiden valmistaminen edellyttää Ahlstromilta monipuolista ja joustavaa tuotantokapasiteettia. Näiden asiakkaiden koko vaihtelee, mutta niiden joukossa on omien markkinoidensa johtavia toimittajia.

Ahlstromin Kuitukankaat-liiketoiminta-alueen kilpailijat ovat pääasiassa kansainvälisesti toimivia suuria yhtiöitä. Yhtiön keskeisiä kilpailijoita sairaalakuitukankaissa ja pyyhkimistuotteissa ovat Kimberly-Clark, DuPont, BBA, PGI ja Freudenberg, elintarviketeollisuudessa JR Crompton ja S&H Glatfelter sekä teollisuuden kuitukankaissa FiberMark.

Kuitukangastuotteet kilpailevat myös ominaisuuksiltaan samantyyppisten muovi-, paperi- ja tekstiilituotteiden kanssa. Kuitukangastuotteet saattavat kuitenkin hyötyä hygieniasta ja käyttömukavuutta koskevien vaatimusten lisääntymisestä. Lisäksi öljyn hinnan nousu on tehnyt muovituotteista kalliimpia suhteessa kilpaileviin materiaaleihin.

#### *Tuotelinjat*

Ahlstromin kuitukangastuotelinjat ovat liikevaihdoltaan melko samankokoisia, ja niihin kuuluvat seuraavat tuotelinjat:

- *Sairaalakuitukankaat.* Ahlstrom valmistaa monentyyppisiä sairaalakuitukankaita, mutta toiminnan pääpaino on teknisissä ja enemmän lisäarvoa tuottavissa tuotteissa, kuten leikkaussalissa käytettävissä lakanoissa ja vaatteissa. Ahlstrom pyrkii kasvattamaan markkinaosuuttaan sairaalakuitukankaissa parantamalla tuotteidensa ominaisuuksia. Yhtiö pitää vahvuksinaan kuituosaamistaan ja kykyä valmistaa komposiittimateriaaleja, kuten viruksilta suojaavia hengittäviä materiaaleja alusta loppuun samalla tuotantolinjalla. Ahlstrom toimittaa sairaalakuitukankaita pääasiassa suurille jatkojalostajille, markkinoijille ja tukkureille, jotka toimittavat tuotteitaan sairaaloihin ja muihin terveydenhuollon yksiköihin. Ahlstrom on yksi maailman kolmesta suurimmasta sairaalakuitukankaiden toimittajasta. Lisäksi Ahlstromin Tekniset paperit -liiketoiminta-alueen krepattujen papereiden tuotelinja valmistaa teknisesti yksinkertaisempia tuotteita terveydenhuoltosektorille.

Ahlstromin kuitukankaiden myyntiorganisaatio koordinoi näiden kuitukangas- ja paperituotteiden markkinointia. Yhteismarkkinoinnin ansiosta Ahlstrom pystyy tarjoamaan laajempaa tuotevalikoimaa ja lisäksi se tuottaa synergioita konsernin sisällä.

- *Pyyhkimistuotteet.* Ahlstromin kuitumateriaaleista valmistetaan kotitalous-, hygieniä-, vauvanhoito- ja teollisuuspyyhkeitä. Pyyhkimistuotteille on tullut lisää käyttökohteita, koska asiakkaat edellyttävät yhä enemmän juuri heidän tarpeisiinsa räätälöityjä tuotteita. Yhtiö pyrkii valmistamaan korkealaatuisia pyyhkimistuotteita hyödyntämällä teknologiaosaamistaan esimerkiksi viemäriin huuhdeltavien ja vedessä hajoavien tuotteiden kehittämisessä. Lisäksi Yhtiö tutkii luonnonkuitujen osuuden kasvattamista pyyhkimistuotteissa niiden ympäristöystävällisyyden lisäämiseksi ja jätteenkäsittelyn helpottamiseksi. Pyyhkimistuotteiden markkinat ovat melko pirstaleiset ja nopean kasvun seurauksena alalla ei tällä hetkellä ole selvää markkinajohtajaa. Ahlstromin Tekniset paperit -liiketoiminta-alueen krepattujen papereiden tuotelinja toimii myös pyyhkimistuotteiden markkinoilla, koska kuitukangas- ja paperituotteet täydentävät toisiaan ja mahdollistavat erilaisia hinta- ja ominaisuusyhdistelmiä asiakkaiden vaatimusten mukaisesti. Ahlstromin kuitukankaiden myyntiorganisaatio koordinoi näiden kuitukangas- ja paperituotteiden markkinointia. Tämän ansiosta Ahlstrom pystyy tarjoamaan laajempaa tuotevalikoimaa ja lisäksi se tuottaa synergioita Konsernin sisällä.
- *Elintarvikkeet.* Elintarviketeollisuus valmistaa Ahlstromin kuitukankaista muun muassa teepusseja, kahvipusseja, lihajalosteiden kuoria ja nestettä sitovia elintarvikepakkauksia. Yhtiö hyödyntää näissä tuotteissa laajoja tuotantovalmiuksiaan ja tavoittelee kasvua lisäarvoa tuottavissa tuoteryhmissä, joita ovat esimerkiksi kahvipussit, kohopainetulla logolla varustetut teepussit ja lihajalosteiden kuoret. Ahlstromin suurimpia asiakkaita ovat johtavat elintarvike- ja kuluttajatuotteiden valmistajat. Ahlstromin käsityksen mukaan tietyt maantieteelliset alueet tarjoavat hyvät kasvumahdollisuudet, vaikka yleisesti ottaen ne kasvavat tällä hetkellä vain vähän. Tällaisia alueita ovat esimerkiksi Aasia ja Itä-Eurooppa, joissa kuluttajat voivat ajan mittaan siirtyä irtoteestä helpokäyttöisempiin teppakkauksiin.
- *Teolliset kuitukankaat.* Ahlstrom toimittaa kuitukangastuotteita teollisuuden moniin käyttökohteisiin. Rakentamisessa erityisenä painopisteenä ovat kuitukangastapetit, äänieristeet ja lattiamateriaalit. Ahlstrom aloitti Yhtiön johdon arvion mukaan kuitukangastapettien kehittämisen ensimmäisten joukossa ja on nykyisin niiden johtava toimittaja. Tapettimarkkinoilla toimii myös Ahlstromin tapetti- ja julistepapereiden tuotelinja, joka kuuluu Tekniset paperit -liiketoiminta-alueeseen. Näiden kahden tuotelinjan markkinoinnin ja myynnin koordinointi tuo Ahlstromille kustannussäästöjä ja auttaa löytämään asiakkaille ratkaisuja, joiden hinta ja ominaisuudet vastaavat asiakkaiden erityistarpeita. Tekniset paperit -liiketoiminta-alue ja Kuitukankaat-liiketoiminta-alue kehittävät yhdessä uutta hybriditapettimateriaalia, jossa yhdistyvät kuitukangas- ja paperituotteiden parhaat ominaisuudet kustannustehokkaasti.

Tapettien ja muiden rakennusmateriaalien lisäksi Ahlstrom valmistaa teollisia kuitukankaita, joita käytetään sisustuksessa, graafisella alalla, autojen sisätiloissa, vaatteissa, catering-alalla ja ylellisyystuotteiden pakkauksissa. Ahlstrom pyrkii jatkuvasti kehittämään ja löytämään kuitukankaille uusia käyttökohteita, jotka voivat tarjota kasvumahdollisuuksia.

### *Tuotanto ja teknologia*

Ahlstrom hyödyntää kuitukankaiden valmistuksessa useita kehittyneitä tuotantoteknologioita. Ahlstromin kuitukangastuotteita valmistetaan seitsemässä tuotantolaitoksessa, jotka sijaitsevat Euroopassa, Aasiassa ja Yhdysvalloissa. Katso ”– *Tuotantolaitokset*”. Tuotantolaitokset ovat erikoistuneet tiettyihin tuotantotekniikoihin. Eri tuotelinjat pystyvät kuitenkin valmistamaan kysynnän mukaan toisen tuotelinjan ja jopa eri liiketoiminta-alueiden tuotteita, kuten suodatinmateriaaleja ja kuitukankaita. Tällä hetkellä Ahlstrom valmistaa kuitukangastuotteita pääasiassa märkämenetelmällä, spunlaid-menetelmällä (myös meltblown- eli sulapuhallusmenetelmällä) ja vesineulauksella. Katso ”*Toimialakatsaus – FiberComposites – Pääteknologia*”. Ahlstrom aloitti vuonna 2005 strategisen yhteistyön Advanced Fabricsin (SAAF) kanssa, jotta Ahlstrom voi toimittaa omien kuitukangastuotteidensa lisäksi SAAF:n spunbond-/meltblown-menetelmällä (SMS) valmistamia sairaalakuitukankaita.

Viimeaikaisiin tuoteparannuksiin kuuluu komposiittien tuotantoprosessi, jonka Ahlstrom on kehittänyt sairaalakuitukankaita varten. Tässä tuotantoprosessissa voidaan yhdistää useita kuitukangas- ja muovikalvokerroksia yhdellä tuotantolinjalla. Ahlstrom valmistaa tällä tekniikalla hoitohenkilöstön suojapukuihin tarkoitettua aivan uudentyyppistä hengittävää kuitukangasta, joka ei päästä viruksia lävitseen. Myös pyyhkimistuotteille on kehitetty vastaava komposiittitekhnologia. Ahlstromin käsityksen mukaan tällaiset innovaatiot lisäävät uusien kuitukangasmateriaalien kysyntää etenkin niillä markkinoilla, joissa perinteisiä tekstiili-, paperi- ja muovituotteita halutaan korvata kuitukankailla.

## *Suodatinmateriaalit*

Ahlstromin valmistamia suodatinmateriaaleja käytetään kuljetusteollisuudessa sekä nesteiden ja ilman suodattamisessa. Ahlstrom uskoo, että sillä on osaamisensa ja asiakaslähtöisten ratkaisujensa ansiosta hyvät valmiudet vastata markkinoiden vaatimuksiin, joissa toimittajilta edellytetään erikoistuneita suodatinmateriaaleja, edistyksellistä teknologiaa sekä kykyä täyttää suodatinmateriaaleille asetettavat yhä tiukemmat ympäristö-, terveys- ja viranomaisvaatimukset.

### *Ahlstromin asema ja toiminnan painopiste*

Ahlstrom arvioi olevansa maailman johtava suodatinmateriaalien toimittaja, ja sillä on erityisen vahva asema kuljetusteollisuuden suodattamisessa. Lisäksi Yhtiö toimii neste- ja ilmansuodatinmarkkinoilla, etenkin lämmitys-, ilmanvaihto- ja ilmastointisuodattimien markkinoilla. Ahlstromin painopisteenä ovat kuljetusteollisuuden suodattimet, ja lisäksi se tavoittelee kasvua ilman- ja nestesuodattimien markkinoilla, erityisesti kaasuturbiinien ilmansuodatuksessa, kuuman ilman ja vedensuodatuksessa ja erikoistuneessa nestesuodatuksessa. Yhtiö odottaa keskimääräistä suurempaa kasvua suodatinmarkkinoilla Itä-Euroopasta, Etelä-Amerikasta ja Aasiasta. Ahlstrom osti hiljattain Lantor Inc:n suodatinmateriaalitehtaan Yhdysvalloissa ja Kiinassa. Tämä laajentaa Yhtiön neulatun kuitukankaan tuotantokapasiteettia ja tuotevalikoimaa vahvistaen Ahlstromin asemaa etenkin ilmansuodattimien ja kuljetusteollisuuden markkinoilla. Vuoden 2006 alussa Ahlstrom osti HRS Textiles Inc:n, joka palvelee pääasiassa Yhdysvaltain ilman- ja nestesuodatinmarkkinoita.

### *Asiakkaat ja kilpailijat*

Ahlstrom valmistaa ja toimittaa suodatinmateriaaleja rullatavarana suodattimien valmistajille. Ahlstrom myy suodatinmateriaaleja laajalle asiakaskunnalle. Tärkeimpiä kilpailijoita ovat Hollingsworth&Vose, FiberMark, Freudenberg, Kimberly-Clark ja Lydall. Lisäksi suodatinalalla on useita alueellisesti toimivia pieniä yhtiöitä.

### *Tuotelinjat*

Ahlstromilla on seuraavat suodatinmateriaalien tuotelinjat:

- *Ajoneuvojen suodattimet.* Ajoneuvojen suodattimilla on merkittävä osuus Ahlstromin suodatinliiketoiminnassa. Ahlstromilla on kattava valikoima luonnon- ja tekokuiduista valmistettavia suodatinmateriaaleja, ja Yhtiö pyrkii kehittämään ominaisuuksiltaan yhä parempia suodatinmateriaaleja, jotka esimerkiksi kestävät entistä paremmin raskaassa käytössä ja mörisevässä olosuhteissa ja pystyvät suodattamaan pienempiä hiukkasia. Ahlstrom arvioi olevansa markkinajohtaja ajoneuvojen suodatinmateriaaleissa.
- *Ilmansuodattimet.* Ahlstrom keskittyy ilmansuodatinmarkkinoilla lämmitys-, ilmanvaihto- ja ilmastointimarkkinoihin. Lisäksi Ahlstromin valmistamia suodatinmateriaaleja käytetään sähköntuotannossa ja korkeatasoisten pölynsuodattimien valikoiduilla markkinoilla. Suodattimiin liittyvät viimeaikaiset innovaatiot ovat avanneet Ahlstromille uusia markkinoita, joilla vaaditaan entistä tehokkaampia suodattimia. Esimerkiksi Trinitex®-prosessissa käytettävä hiili tehostaa hajujen poistamista ja pienten hiukkasten suodatusta. Katso ”–*Tuotanto ja teknologia*”. Pohjois-Amerikassa Ahlstromilla on vahva asema keskitasoisissa suodattimissa, ja se on laajentumassa enemmän lisäarvoa tuottaviin suodatinmateriaaleihin.
- *Nestesuodattimet.* Nestesuodatinmarkkinoilla Ahlstrom keskittyy vedensuodatinmateriaaleihin, jotka Yhtiön käsityksen mukaan tarjoavat lupaavimmat kasvumahdollisuudet. Ahlstromin ratkaisuja käytetään myös tuotteissa, joille on asetettu erittäin tarkat suodatusvaatimukset, kuten laboratorio- ja diagnostiikkasuodattimissa, käänteiseen osmoosiin perustuvissa vedensuodattimissa ja elintarviketeollisuuden suodattimissa. Ahlstromin suodatinmateriaaleja käytetään myös jäädytysjärjestelmien suodattimissa, suotopuristimissa ja muissa teollisuuden nestesuodattimissa. Ahlstromilla on johtava asema monilla nestesuodatinmarkkinoilla, kuten maidonsuodatuksessa.

### *Tuotanto ja teknologia*

Suodatinmateriaaleja valmistetaan pitkälti samoilla teknologioilla kuin kuitukankaita, kuten märkä-, sulapuhallus-, karsta- ja neulausmenetelmällä. Katso ”*Toimialakatsaus – FiberComposites – Pääteknologiat*”. Ahlstrom valmistaa suodatinmateriaaleja 12 tuotantolaitoksessa, joissa on yli 20 tuotantolinjaa. Tuotantolaitokset sijaitsevat Pohjois- ja Etelä-Amerikassa, Aasiassa ja Euroopassa. Katso ”–*Tuotantolaitokset*”.

Yhtiö kehitti hiljattain Trinitex®-prosessin, jolla valmistetaan märkämenetelmää käyttäen kolmikerroksisia kuitukankaita, joissa herkkä suodattava sisäkerros päällystetään molemmiin puolin pehmeämmillä kuiduilla. Trinitex®-prosessilla valmistetaan esimerkiksi mikrolasikuituja sisältäviä suodatinmateriaaleja, joiden avulla voidaan pyrkiä säätelemään ilmankosteutta. Ahlstrom on myös kehittänyt korkealaatuisissa ilman- ja nestesuodattimissa käytettävän uuden patentoidun fotokatalyysiteknologian. Fotokatalyysiteknologia perustuu ympäristöystävälliseen hapetusprosessiin, joka

desinfioi ja puhdistaa ilman tai nesteet tuhoamalla esimerkiksi hajuja tuottavia epäpuhtauksia. Tällä teknologialla on merkittäviä käyttömahdollisuuksia sekä teollisuudessa että maataloudessa. Ahlstromin tuotekehityksen viimeisimpiä saavutuksia on suodatintuotevalikoiman täydentäminen nanokuitumateriaaleilla. Nanokuidut parantavat suodatustehoa ja pidentävät suodattimien käyttöikää samalla kun suodattimien muut tärkeät käyttöominaisuudet pysyvät ennallaan.

### *Lasikuitumateriaalit*

Ahlstrom toimii Euroopan lasikuitumateriaalimarkkinoilla ja valmistaa korkealaatuisia tuotteita, joita käytetään rakentamisessa, vene- ja kuljetusteollisuudessa, tuulivoimaloiden siivissä ja urheiluvälineissä. Ahlstrom keskittyy markkinoiden osa-alueisiin, joilla se pystyy erottumaan kilpailijoistaan lasikuitu-, tekstiili- ja kuitukangasosaamiseensa perustuvilla erikoistuotteilla.

### *Ahlstromin asema ja toiminnan painopiste*

Ahlstromilla on Euroopassa johtava asema tietyissä erikoistuotteissa, joita käytetään esimerkiksi vinyylilattioissa, veneteollisuudessa ja tuulivoimaloissa. Ahlstrom keskittyy lasihuovan ja erikoislujitteiden tuotekehityksessä ja valmistuksessa kehittyneisiin ja asiakaskohtaisesti räätälöityihin ratkaisuihin. Muiden kasvuprojektien lisäksi Yhtiö arvioi orgaanisia investointeja ja yritysostokohteita, jotka mahdollisesti laajentaisivat tuotantoa Etelä- ja Pohjois-Amerikkaan sekä Itä-Eurooppaan, joissa Ahlstromin arvion mukaan on mahdollisuuksia nopeaan kasvuun.

### *Asiakkaat ja kilpailijat*

Ahlstromilla on useita rakennusmateriaali- ja tuulivoimateollisuudessa toimivia suuria eurooppalaisia asiakkaita. Veneteollisuudessa Ahlstromin suurimpien asiakkaiden joukossa on merkittäviä eurooppalaisia moottori- ja purjeveneiden valmistajia, joiden liiketoiminta kasvaa nopeasti. Kuljetusvälineiteollisuudessa Yhtiön tärkeimpiä asiakkaita ovat komposiittilevyjen ja -seinien suuret valmistajat.

Ahlstromin tärkeimpiä kilpailijoita lasikuitumateriaalien markkinoilla ovat lasikuitulujitteiden suuret kansainväliset valmistajat. Nämä valmistajat keskittyvät kuitenkin usein yksinkertaisempien massatuotteiden valmistukseen. Tärkeimpiä kilpailijoita ovat Saint-Gobainin tytäryhtiö Vetrotex, Owens Corning ja Berkshire Hathaway Inc:iin kuuluva Johns Manville. Lasikuitumateriaalien markkinat ovat erittäin kilpaillut ja Kiinan kasvava lasikuitutuotanto on johtamassa hintojen alenemiseen erityisesti suurivolyymisten tuotteiden osalta.

### *Tuotelinjat*

Ahlstromin lasikuitumateriaalien tuotelinjat ovat liikevaihdoltaan samankokoisia ja ne ovat:

- *Lasihuopa.* Lasihuopaa käytetään rakentamisessa ja kuljetusteollisuudessa, ja se on yleensä räätälöity asiakkaiden tarpeiden mukaiseksi. Lasihuopaa käytetään usein tukirakenteena tai pintakerroksena. Ahlstrom on edelläkävijä tällä sektorilla aloittaen lasihuovan valmistuksen jo 1970-luvulla. Ahlstrom tavoittelee vahvoja asiakassuhteita ja tiivistä yhteistyötä pystyäkseen toimittamaan kilpailijoita parempia materiaaleja, jotka täyttävät asiakkaiden muun muassa laadun tasaisuuteen ja pinnan sileyteen liittyvät vaatimukset. Ahlstrom arvioi olevansa yksi johtavista toimittajista Euroopan vinyylilattiamarkkinoilla.
- *Lasikuitulujitteet.* Lasikuitulujitteita käytetään pääasiassa rakentamisessa, vene- ja kuljetusteollisuudessa, tuulivoimaloissa ja muissa teknisissä sovelluksissa, joissa paino/lujuus-suhde on kriittinen tekijä. Ahlstrom toimii kaikilla näillä sektoreilla ja keskittyy erityisesti Euroopan markkinoihin ja tuotteisiin, jotka tuottavat enemmän lisäarvoa kuin yksinkertaiset lasikuitulujitteet. Yhtiö painottaa asiakaspalvelun nopeutta ja tehokkuutta sekä tuotteiden tasaista laatua, hyviä mekaanisia ominaisuuksia ja lujuutta. Ahlstrom pitää vahvuuksinaan tiiviitä asiakassuhteita ja laajaa tuotevalikoimaa.
- *Erikoislujitteet.* Erikoislujitteet ovat lasikuitumarkkinoiden huipputuotteita, joita käytetään esimerkiksi tuulivoimaloissa, vene- ja kuljetusteollisuudessa ja useilla teknisten erikoistuotteiden markkinoilla. Erikoislujitteet eroavat lasikuitulujitteista siinä, että niiden valmistuksessa käytetään erilaisia tekstiiliteknologioita, kuten kudonta-, yhdistelmä- ja multiakksiaaliprosesseja. Pääosa tuotteista räätälöidään ja valmistetaan lopputuotteen asettamien vaatimusten mukaisesti. Ahlstrom toimittaa monenlaisia erikoislujitteita, joita käytetään esimerkiksi veneiden rungoissa, tuulivoimaloiden siivissä sekä urheiluvälineissä, kuten mailoissa ja suksissa. Yhtiön johto pitää Ahlstromin vahvuuksina tiiviitä asiakassuhteita, kattavaa tuotevalikoimaa ja kykyä räätälöidä tuotteet asiakaskohtaisesti esimerkiksi paino/lujuus-suhdetta sekä laadun tasaisuutta koskevien vaatimusten mukaisiksi. Ahlstrom arvioi kuuluvansa Euroopan erikoislujitemarkkinoiden kolmen suurimman toimittajan joukkoon.

## Tuotanto ja teknologia

Ahlstrom valmistaa lasikuitumateriaaleja kahdessa tuotantolaitoksessa Suomessa. Katso ”– Tuotantolaitokset”. Ahlstromin lasikuitumateriaaleja valmistetaan pitkälti samoilla teknologioilla kuin kuitukankaita, kuten märkä- ja kuivamenetelmällä. Lisäksi Ahlstrom valmistaa korkealaatuisia erikoislujitteita tekstiiliteollisuudesta peräisin olevilla teknologioilla. Suuri osa Ahlstromin jalostamista lasikuiduista on peräisin sen omista lasikuitu-uuneista Karhulassa.

## Specialty Papers

Specialty Papers -segmentti toimittaa etiketti- ja pakkauspapereita sekä teknisiä papereita rullatavarana useilla toimialoilla ja maantieteellisillä alueilla toimiville teollisille ja kaupallisille asiakkaille. Ahlstrom keskittyy tuotannossaan tuotteisiin, joissa sillä on Yhtiön johdon arvion mukaan kilpailuetuja ja joiden markkinat tarjoavat merkittäviä kasvumahdollisuuksia. Specialty Papers -segmentin liikevaihto vuonna 2005 oli 814,7 miljoonaa euroa, mikä vastasi 52,3 %:n osuutta koko Konsernin liikevaihdosta. Specialty Papers -segmentti on jaettu kahteen liiketoiminta-alueeseen: Etiketti- ja pakkauspaperit sekä Tekniset paperit. Ahlstromin arvion mukaan Yhtiöllä on johtava asema erikoispapereiden maailmanmarkkinoilla.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Specialty Papers -segmenttiä koskevia taloudellisia tietoja:

	2003 (1)	2004 (1)	2005
	FAS	IFRS	IFRS
<b>Liikevaihto</b>		<b>(miljoonaa euroa)</b>	
Etiketti- ja pakkauspaperit .....	541,5	542,0	544,2
Tekniset paperit .....	250,4	268,8	271,2
Eliminoinnit .....	-3,6	-2,8	-0,7
Yhteensä ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminta (2) .....	788,3	808,0	814,7
Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminta (2).....	97,8	77,9	0,0
Yhteensä.....	886,1	885,9	814,7
<b>Myyntimäärä</b>		<b>(tuhatta tonnia)</b>	
Etiketti- ja pakkauspaperit .....	479,8	485,9	487,9
Tekniset paperit .....	161,7	177,3	188,8
Eliminoinnit .....	-1,9	-0,6	-0,6
Yhteensä ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminta (2) .....	639,6	662,6	676,2
Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminta (2).....	128,3	102,9	0,0
Yhteensä.....	767,9	765,5	676,2

(1) Vuosien 2003 ja 2004 tietoja on muokattu ottaen huomioon, että Ahlstromin kaksi segmenttiä käsittävä raportointijärjestelmä otettiin käyttöön 1.1.2005. Katso ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Yleiskatsaus”.

(2) Ahlstromin Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnot siirrettiin Sonoco-Alcorelle vuonna 2004. Katso ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Yritysosot ja -myynnit sekä muutokset Konsernin rakenteessa”.

## Etiketti- ja pakkauspaperit

Etiketti- ja pakkauspaperit -liiketoiminta-alue valmistaa tarraetikettien irrokepohjapapereita, märkäliimattavia etikettejä, joustopakkauspapereita, metalloitavia papereita, tarraetikettipapereita sekä graafisia ja toimistopapereita. Tuotevalikoima ulottuu metalloitavista märkäliimattavista papereista tois- tai kaksipuoleisesti päällystettyihin kalanteroituihin papereihin.

## Ahlstromin asema ja toiminnan painopiste

Ahlstrom on arvionsa mukaan joustopakkauspapereiden ja metalloitavien papereiden johtava toimittaja, ja sillä on UPM-Kymmene rinnalla johtava asema irrokepohjapapereissa. Ahlstromin etiketti- ja pakkauspapereiden maantieteelliset päämarkkinat ovat Eurooppa ja Yhdysvallat, mutta Yhtiö myy yhä enemmän tuotteita myös Aasiaan ja muualle maailmaan. Irrokepohjapapereiden ja joustopakkauspapereiden lisäksi Ahlstrom keskittyy valikoituihin paljon lisäarvoa tuottaviin tuotteisiin, kuten metalloitavaan paperiin, märkälujiin etiketteihin sekä graafisiin ja toimistopapereihin.

Ahlstrom pyrkii kasvattamaan etiketti- ja pakkauspaperiliiketoimintaansa pääasiassa tekemällä orgaanisia investointeja sekä optimoimalla tuotantonsa tehokkuutta ja käyttöastetta. Lisäksi Yhtiö etsii tilaisuuksia maantieteelliseen laajentumiseen Etelä- ja Pohjois-Amerikassa sekä Aasiassa orgaanisilla investoinneilla ja yritysostoilla. Ahlstrom pyrkii tarjoamaan kattavan valikoiman irrokepohjapapereita sekä hyödyntämään tutkimus- ja tuotekehitysvaivoja uusien ja aikaisempaa parempien tuotteiden kehittämiseksi ja tuomiseksi markkinoille.

## Asiakkaat ja kilpailijat

Ahlstromin tärkeimpiä asiakkaita irrokepohjapapereissa ovat tarralaminaattien maailmanlaajuiset valmistajat. Joustopakkauspapereissa tärkeimpiä asiakkaita ovat elintarvikepakkauskosten johtavat valmistajat ja märkäliimattavissa etiketeissä suuret kansainväliset panimot. Graafisissa ja toimistopapereissa suurimpia asiakkaita ovat toimistotuotteiden johtavat maailmanlaajuiset valmistajat.

Ahlstromin kilpailijoita irrokepohjapapereissa, joustopakkausissa ja märkäliimattavissa etiketeissä ovat maailmanlaajuisesti toimivat integroidut metsäyhtiöt, joista osa keskittyy suurivolyymisten paperilaatuja ja sellun tuotantoon. Tärkeimpiä kilpailijoita ovat UPM-Kymmene, Stora Enso, Cham Paper Group ja Brigl & Bergmeister.

Ahlstromin etiketti- ja pakkauspaperit kilpailevat myös muovituotteiden kanssa, joilla voi olla paremmat suojaominaisuudet. Etiketti- ja pakkauspaperien viimeaikaiset innovaatiot ovat kuitenkin kaventaneet näitä eroja, ja lisäksi öljyn hinnan nousu on tehnyt muovituotteista kalliimpia suhteessa paperituotteisiin. Lisäksi paperimateriaaleilla voi olla tiettyjä ympäristöetuja muovituotteisiin nähden.

## Tuotelinjat

Ahlstromin etiketti- ja pakkauspaperien tuotelinjat ovat:

- *Irrokepohjapaperit.* Irrokepohjapaperit ovat merkittävä osa Ahlstromin Etiketti- ja pakkauspaperi -liiketoimintaluettelon ja Yhtiön suurin tuotelinja. Ahlstrom toimittaa irrokepohjapapereita tarralaminaattien valmistajille ja silikonoijille. Alalla on tapahtunut merkittävää keskittymistä viime vuosina, ja yhdellä asiakkaalla on merkittävä osuus Ahlstromin irrokepohjapapereiden tuottamasta liikevaihdosta. Asiakkaat asettavat tuotteille tiukkoja vaatimuksia, jotka koskevat esimerkiksi mittapysyvyyttä sekä pinnan tiiviyyttä ja säilytystä tuotannon tehostamiseksi ja irrotusominaisuuksien parantamiseksi. Ahlstrom on kehittänyt kattavan valikoiman näiden vaatimusten mukaisia irrokepohjapapereita, kuten superkalanteroidun pohjapaperin ("Silca") ja kaoliinipäällystetyn pohjapaperin ("Silco"). Kaoliinipäällystettyjen pohjapapereiden osuus Ahlstromin irrokepohjapapereiden tuottamasta liikevaihdosta on noin 15 %. Viime vuosina niiden markkinat ovat tasaantuneet ja kilpailu on kiristynyt. Superkalanteroituja pohjapapereita valmistetaan suurina määrinä ja niiden markkinat kasvavat voimakkaasti, ja Yhtiö on keskittänyt sen tuotannon tähän erikoistuneille korkean volyymin paperikoneille tuotantokapasiteetin käytön tehostamiseksi. Ahlstromilla on arvionsa mukaan irrokepohjapapereissa johtava asema UPM-Kymmenen rinnalla.
- *Tarraetikettipaperit.* Ahlstrom valmistaa monentyyppisiä tarraetikettipapereita, joiden painot ja pintaominaisuudet on räätälöity markkinoiden vaihteleviin tarpeisiin. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Yhtiön vahvuuksia ovat asiakkaiden tarpeiden ymmärtäminen sekä jatkuva panostaminen uusien tuotteiden kehittämiseen ja nykyisten tuotteiden parantamiseen.
- *Joustopakkauspaperit.* Ahlstromin valmistamia joustopakkauspapereita käytetään muun muassa eläinten kuivaruoan, kahvin, kuivattujen elintarvikkeiden, pakasteiden, makeisten ja maitotuotteiden pakkauksissa. Ahlstrom pyrkii laajentamaan joustopakkauspaperien tuotantoa kehittämällä tuotteille uusia ominaisuuksia, esimerkiksi entistä parempaa rasvanpitävyyttä, lämpösaumautuvuutta, läpinäkyvyyttä ja metallointiin soveltuvia paperilaatuja. Ahlstromilla on arvionsa mukaan johtava asema joustopakkauspaperien markkinoilla.
- *Märkäliimattavat etikettipaperit.* Ahlstrom toimittaa märkäliimattavia etikettipapereita maailmanlaajuisesti ja tarjoaa räätälöityjä ratkaisuja erityisesti olut- ja virvoitusjuomateollisuudelle. Tarraetiketit korvaavat lisääntyvässä määrin ja maailmanlaajuisesti märkäliimattavia etikettejä joissakin loppukäyttökohteissa, kuten kalliimmissa olut- ja alkoholimerkeissä. Ahlstrom palvelee koko maailmanlaajuisista märkäliimattavien etikettipapereiden teollisuusalaa painottaen erityisesti metalloitavia etikettipapereita, jotka tarjoavat räätälöityjä ratkaisuja sekä olut- että virvoitusjuomateollisuudelle.
- *Metalloitavat paperit.* Ahlstrom keskittyy olut- ja virvoitusjuomateollisuuden käyttämien märkäliimattavien ja metalloitavien etikettien tuotekehitykseen ja tuotantoon. Yhtiön johto pitää Ahlstromin vahvuuksina kattavaa kokemusta tyhjiömetallointiin suunniteltujen korkealaatuisten päällystettyjen papereiden tuotannossa sekä perehtymistä metallointia käyttävien jatkojalostajien ja niiden asiakkaiden tarpeisiin. Ahlstrom on arvionsa mukaan metalloitavien papereiden johtava toimittaja.
- *Graafiset ja toimistopaperit.* Ahlstromin valmistamia pohjapapereita käytetään graafisten ja toimistopapereiden markkinoilla asiakaskohtaisesti räätälöidyissä muistilapuissa, ikkunakirjekuorissa ja valokuvauspapereissa. Ahlstrom pyrkii vahvistamaan asemaansa sellaisilla paljon lisäarvoa tuottavilla markkinasegmenteillä, jotka sopivat Yhtiön nykyiseen tuotantokapasiteettiin. Graafisten ja toimistopapereiden avulla voidaan myös täyttää

konekapasiteettia ajankohtina, jolloin paperikoneilla ei valmisteta muita tuotteita. Lisäksi Ahlstrom toimii lämpöpaperimarkkinoilla suomalaisen Jujo Thermal Oy:n kautta, josta Ahlstrom omistaa 41,7 %. Ahlstromin käsityksen mukaan osakkuusyhtiöllä on hyvä markkina-asema, ja se pyrkii aktiivisesti laajentamaan lämpöpapereihin liittyvää liiketoimintaansa.

### *Tuotanto ja teknologia*

Ahlstrom valmistaa etiketti- ja pakkaustuotteita kuudessa tuotantolaitoksessa Euroopassa. Katso ”– *Tuotantolaitokset*”. Etiketti- ja pakkauspaperien valmistuksessa käytetään tavanomaisia paperinvalmistustekniikoita, minkä lisäksi niiden viimeistelyssä käytetään usein myös kalanterointia, päällystystä ja muita tekniikoita.

Ahlstrom kehitti hiljattain kierrätyskelpoisen paperimateriaalin suklaapatukoiden ja muiden makeisten pakkauksia varten. Uusi tuote on kehitetty Yhtiön eräälle elintarviketeollisuudessa toimivalle asiakkaalle, ja se on houkuttelevan näköinen, helposti avattava, elintarvikettä käyttöön sopiva sekä yhteensopiva asiakkaiden nykyisin käyttämien jatkojalostuskoneiden kanssa. Näiden ominaisuuksien ansiosta tuote pystyy kilpailemaan muovipakkausten kanssa.

### *Tekniset paperit*

Ahlstrom toimii teknisten paperien maailmanlaajuisilla erikoistuotemarkkinoilla ja tarjoaa teknisiä ratkaisuja vaativiin loppukäyttökohteisiin. Ahlstromin valmistamat tekniset paperit toimitetaan rullatavarana asiakkaille, jotka jalostavat ne korkealaatuiseksi lopputuotteiksi. Alalla menestyminen edellyttää kykyä tarjota räätälöityjä tuotteita ja jalostuskonsepteja. Ahlstromin valmistamilla teknisillä papereilla on monia loppukäyttökohteita muun muassa kuljetusteollisuudessa, rakentamisessa, elintarviketeollisuudessa, terveydenhuollossa ja huonekaluteollisuudessa. Tekniset paperit muodostavat yleensä vain pienen osuuden lopputuotteen hinnasta. Niiden ominaisuuksille ja laadulle asetetaan kuitenkin erittäin suuria vaatimuksia. Tuotevaatimukset ja markkinoihin vaikuttavat tekijät voivat kuitenkin vaihdella merkittävästi, koska jokainen loppukäyttökohteeseen vaatii juuri siihen sopivaa paperilaatua.

### *Ahlstromin asema ja toiminnan painopiste*

Ahlstromin teknisten paperien tärkeimpiä asiakastoimialoja ovat rakentaminen, huonekaluteollisuus, teippien valmistus, terveydenhuolto, kuljetusteollisuus ja elintarviketeollisuus. Yhtiön johdon arvion mukaan Ahlstromilla on johtava asema esikyllästetyissä huonekalupapereissa, krepatuissa teollisuuspapereissa, pergamenttipapereissa ja julistepapereissa, ja lisäksi Ahlstrom on yksi maailman kolmesta suurimmasta kalanterintelapapereiden, tiiviste- ja suojapapereiden sekä tapettien ja hiomapapereiden pohjapapereiden toimittajasta. Ahlstrom pyrkii kasvattamaan teknisten paperien liiketoimintaa pääasiassa orgaanisilla investoinneilla ja uusilla tuoteinnovaatioilla. Yhtiö pyrkii vähentämään riippuvuutta Euroopan markkinoista laajentamalla tuotantoaan Etelä-Amerikkaan ja Aasiaan, joissa Yhtiön arvion mukaan on merkittäviä kasvumahdollisuuksia. Ahlstrom tukee tätä kasvustrategiaa arvioimalla sopivia strategisia yritysostoja.

### *Asiakkaat ja kilpailijat*

Teknisten paperien markkinat ovat pirstaleiset, ja ne muodostuvat useista erikoistuotteiden markkinoista. Ahlstrom arvioi, että monet erikoistuotteiden markkinat ovat keskittyneet siinä määrin, että kolme johtavaa toimittajaa kattaa kysynnästä yli 50 %. Ahlstromin asiakkaita teknisissä papereissa ovat erikoistuotteissa käytettävien teollisuusmateriaalien tunnetut ja johtavat toimittajat. Ahlstromin tärkeimpiä kilpailijoita ovat Arjo Wiggins, Wausau, Neenah Paper ja Munksjö, joista monilla on laaja valikoima teknisiä papereita. Muilla tärkeillä kilpailijoilla, kuten M-realilla, voi olla laaja-alaisempaa paperiliiketoimintaa mutta vain muutamia teknisten paperien tuotelinjoja.

### *Tuotelinjat*

Ahlstromin teknisten paperien tuotelinjat ovat liikevaihdoltaan melko samankokoisia, mutta tapettien pohjapapereiden ja pergamenttipapereiden osuus on hieman muita suurempi. Alla on kuvattu teknisten paperien tuotelinjoja:

- *Tapettien pohjapaperit ja julistepaperit.* Ahlstrom valmistaa korkealaatuisia päällystettyjä tapettipapereita keskittyen ensisijaisesti huipputuotteisiin, joissa Yhtiö pystyy käyttämään erilaisten kuitujen yhdistelmiä ja myös kierrätyskuituja. Ulkomainokset ovat Ahlstromin julistepapereiden suurin markkinasektori. Ahlstrom valmistaa sekä tapetti- että julistepapereita samantapaisilla tuotantotekniikoilla, mikä mahdollistaa tuotteiden siirrot koneelta toiselle. Yhtiön johdon käsityksen mukaan sen tapetti- ja julistepapereita valmistavat tuotantolinjat ovat alan tehokkaimpien joukossa. Ahlstrom arvioi olevansa yksi kolmesta suurimmasta tapettien pohjapapereiden valmistajasta ja julistepapereiden johtava toimittaja. Lisäksi Yhtiön teolliset kuitukankaat -tuotelinja toimii tapettimarkkinoilla. Näiden tuotelinjojen markkinoinnin ja myynnin koordinointi tuo Yhtiölle kustannusetuja, ja lisäksi Ahlstrom voi tarjota asiakkailleen tuotteita, jotka vastaavat sekä hinnaltaan että ominaisuuksiltaan asiakkaiden tarpeita.

Tekniset paperit -liiketoiminta-alue ja Kuitukankaat -liiketoiminta-alue kehittävät yhteistyössä uutta hybriditapettimateriaalia, jossa kuitukangasmateriaalin ja paperimateriaalin parhaat ominaisuudet yhdistyvät kustannustehokkaasti. Yhtiön käsityksen mukaan tällaiset uudet hybridiratkaisut lisäävät merkittävästi tapettien kysyntää tulevaisuudessa, ja myös kilpailijat kehittävät niitä.

- *Pergamenttipaperit.* Ahlstromin pergamenttipapereita käytetään pääasiassa elintarvikekääreissä ja erityisesti leivonnassa ja rasvaisten elintarvikkeiden kääreissä. Ahlstrom valmistaa myös tuotteita, joita käytetään tekstiiliteollisuuden hylsyjen päällyksinä sekä huonekalujen painelaminaattien ja hiilikuitukomposiittien irrokepaperina. Ahlstrom on löytänyt kuumuudenkestäville rasvanpitäville papereilleen lupaavia käyttökohteita pikaravintoloissa, joissa arvostetaan näiden tuotteiden erinomaista kuumuudenkestävyyttä ja irtoavuutta. Ahlstrom on pergamenttipapereiden johtava toimittaja ja yksi kolmesta suurimmasta rasvanpitävien papereiden toimittajasta. Pergamenttipapereiden valmistus on teknisesti vaativaa ja Ahlstromin käsityksen mukaan niiden valmistajilla on oltava merkittävästi teknistä ja tuotanto-osaamista sekä kokemusta.
- *Krepatut paperit.* Ahlstromin krepattujen papereiden tuotelinjan merkittävin tuote on maalarinteippien pohjapaperit. Yhtiön valmistamia krepattuja papereita käytetään myös sairaalatuotteissa, kosteuspyyhkeissä ja pöytäliinoissa. Yhtiön johdon käsityksen mukaan maalarinteipeissä Ahlstromin vahvuutena on kyky valmistaa tuotteita eri leveyksinä asiakkaiden vaatimusten mukaisesti. Merkittäviä etuja voidaan saada myös krepatusta paperista valmistettavien pyyhkimistuotteiden ja sterilointikääreiden yhteisestä markkinoinnista Ahlstromin kuitukankaasta valmistettavien sairaala- ja pyyhkimistuotteiden kanssa. Ahlstrom on arvionsa mukaan krepattujen teollisuuspapereiden johtava toimittaja.
- *Esikyllästetyt huonekalupaperit.* Ahlstrom keskittyy huonekalupapereissa kehittyneisiin esikyllästettyihin huonekalupapereihin, joita käytetään huonekalu- ja puutuoteollisuuden puulevyissä. Huonekalupaperille voidaan painaa esimerkiksi puuta tai kiveä muistuttava kuviointi. Ahlstromin käsityksen mukaan huonekalupapereiden valmistajilla on oltava merkittävästi teknistä ja tuotanto-osaamista sekä kokemusta. Huolimatta markkinoiden viimeaikaisesta syklisyydestä, mikä on johtunut muutoksista jatkojalostajien ja loppukäyttäjien kysynnän tasossa, Yhtiön johdon käsityksen mukaan esikyllästetyillä huonekalupapereilla on kiinnostavia kasvumahdollisuuksia, koska näillä tuotteilla saavutetaan monissa uusissa käyttökohteissa kustannusetuja perinteisiin huonekalupapereihin verrattuna. Ahlstromin vahvuutena on jo varhain hankittu asiantuntemus näiden paperilaatujen kehittämisessä sekä Yhtiön tuotantolaitosten sijainti Euroopan päämarkkinoiden läheisyydessä. Ahlstrom arvioi olevansa johtava toimittaja näillä kasvavilla markkinoilla.
- *Hiomapapereiden pohjapaperit.* Ahlstrom valmistaa erityisesti raskaan grammapainon omaavia päällystettyjen hiomapapereiden pohjapapereita. Hiomapaperituotteiden markkinat ovat suhteellisen vakaat, mutta Yhtiö on laajentamassa tuotevalikoimaansa märkähionnassa käytettäviin lateksipitoisiin papereihin ja tutkii kuitukangas- ja paperituotteiden yhdistelmiä. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Ahlstromin vahvuuksia tällä tuotesektorilla ovat korkealaatuiset tuotteet ja palvelut, merkittävät tutkimus- ja tuotekehitysvalmiudet sekä erikoistuneet tuotantolaitokset hiomapapereiden pohjapaperin päämarkkinoiden läheisyydessä. Ahlstrom on arvionsa mukaan yksi hiomapapereiden pohjapaperin johtavista toimittajista.
- *Tiiviste- ja suojapaperit.* Ahlstrom valmistaa materiaaleja moniin tiiviste- ja suojaustuotteisiin, jotka perustuvat puuvillan kuidutustekniikkaan ja lateksisaostustekniikkaan. Puuvillasta tai muista luonnonkuiduista valmistettavia materiaaleja käytetään muun muassa paperikoneiden kalanterinteloissa sekä piirilevyjen valmistuksessa käytettävissä suojamateriaaleissa. Lateksilla saostettuja materiaaleja käytetään ajoneuvojen moottoreiden sylinteritiivisteissä ja moottoritilojen lämpösuojissa. Yhtiön johdon arvion mukaan Ahlstromin vahvuuksia tässä liiketoiminnassa ovat pitkäaikaiset suhteet avainasiakkaisiin sekä merkittävä panostus tekniseen kehittämiseen.

#### Tuotanto ja teknologia

Ahlstrom valmistaa teknisiä papereita kymmenellä paperikoneella, jotka sijaitsevat kahdeksassa tuotantolaitoksessa Euroopassa. Katso ”– Tuotantolaitokset”. Teknisten papereiden valmistuksessa käytetään tavanomaisia paperinvalmistusteknologioita, minkä lisäksi ne yleensä kyllästetään, päällystetään tai käsitellään muilla tekniikoilla.

Ahlstromin Tekniset paperit -liiketoiminta-alue on hiljattain kehittänyt uusia pyyhkimistuotteita, joilla on suuri puhdistusteho ja jotka samalla ovat pehmeitä, lujia ja biologisesti hajoavia. Uudet ”Soft & Resilient” -pyyhkeet ovat uuden sukupolven hybridituotteita, joissa yhdistyvät kuitu- ja paperituotteiden parhaat ominaisuudet kustannustehokkaasti.

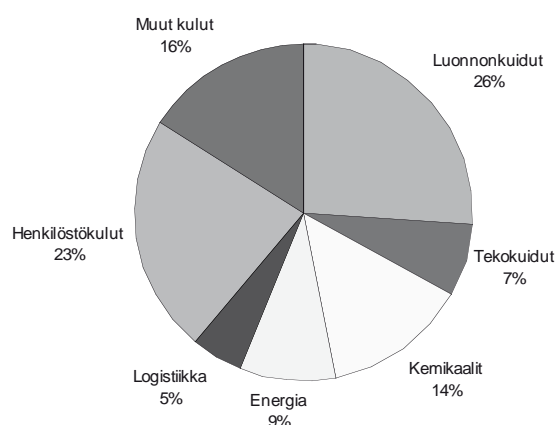
## Ostot

Raaka-aine- ja energiakulut muodostavat valtaosan Ahlstromin kustannuksista, noin 57 % vuonna 2005. Ahlstromin kolme tärkeintä raaka-ainetta ovat puusellu, kemikaalit ja tekokuidut. Ahlstrom ei tuota sellua, toisin kuin sen eräät kilpailijat. Yhtiö on arvionsa mukaan yksi maailman suurimmista integroitumattomista markkinasellun ostajista. Ahlstrom pyrkii hyödyntämään suuremman volyymin mahdollistamia alhaisempia hintoja, ja uuden selluntuotantokapasiteetin käyttöönotto useilla maantieteellisillä markkinoilla on vahvistanut Yhtiön neuvotteluasemaa. Tekokuituja ostetaan useilta valikoiduilta toimittajilta. Lisäksi tuotantoprosesseissa käytetään lukuisia kemikaaleja, jotka Ahlstrom hankkii niihin erikoistuneilta kemikaalitoimittajilta.

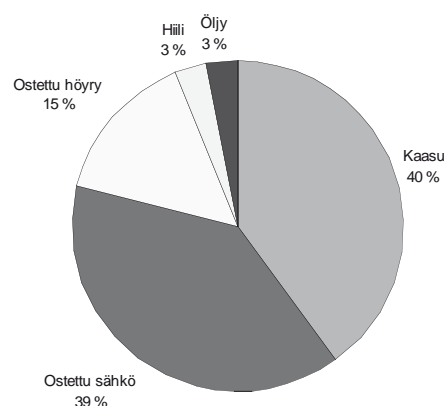
Myös energialähteillä, kuten maakaasulla, sähköllä ja höyryllä, on suuri merkitys Ahlstromin tuotannossa. Suurin energianlähde on maakaasu ja toiseksi suurin on sähkö. Yhtiö tuotti aikaisemmin suuren osan tarvitsemastaan energiasta itse. Viime vuosina Yhtiö on kuitenkin ulkoistanut osan energiahuollostaan esimerkiksi myymällä voimalaitoksia ja solmimalla sähkön ja lämmön yhteistuotantoa koskevia ja muita sopimuksia. Ahlstrom ostaa nykyisin valtaosan energiantarpeestaan paikallisilta toimittajilta. Energiakustannusten pienentämiseksi Ahlstrom keskittää käyttämänsä energian ostot suurille alueellisille toimittajille. Tällä hetkellä yli puolet Ahlstromin Euroopassa käyttämästä sähköstä ja kaasusta hankitaan kiinteähintaisilla tai indeksisidonnaisilla sopimuksilla. Myös Yhdysvalloissa osa energiahankinnoista perustuu tällaisiin sopimuksiin.

Seuraavissa kaavioissa on esitetty Ahlstromin 1 382,4 miljoonan euron suuristen kokonaiskustannusten ja 127,6 miljoonan euron suuristen energiakustannusten jakautuma vuodelta 2005. Muiden kustannusten osalta katso ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Ahlstromin liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan vaikuttavia tekijöitä.”

Ahlstromin kustannukset vuonna 2005



Ahlstromin energiakustannukset vuonna 2005



Ahlstromin monissa tuotantoprosesseissa käytetään samanlaisia raaka-aineita, minkä ansiosta Yhtiö on voinut keskittää raaka-aineiden hankinnan Konsernin tasolle. Ostojen keskittäminen mahdollistaa eri toimintojen raaka-ainehankintojen koordinoimisen ja parantaa Yhtiön neuvotteluasemaa. Suuri osa Ahlstromin raaka-ainetoimittajista toimii maailmanlaajuisesti. Keskittämisen avulla ostotoiminnalle voidaan asettaa konkreettiset tavoitteet, jotka liittyvät bruttokatteeseen, käyttöpääomaan, toimituksien ja hintojen ennustettavuuteen sekä raaka-ainevirtojen optimointiin innovaatioiden avulla. Näiden tavoitteiden saavuttamista myös valvotaan keskitetysti.

Ahlstromin keskitetyllä ostotoiminnolla on yhdenmukaiset toimintatavat, joiden avulla pyritään vähentämään hintavaihtelua, maksimoimaan alennukset sekä saamaan mahdollisimman hyvät maksuehdot ja varastojärjestelyt. Lisäksi Ahlstrom pyrkii luomaan tiiviit suhteet raaka-ainetoimittajiinsa, jotta Yhtiön tuotteita voidaan kehittää yhteistyössä toimittajien kanssa. Lisäksi keskitetty ostotoimi arvioi nykyisiä ja vaihtoehtoisia raaka-ainelähteitä sekä tutkii mahdollisia toimitusriskejä.

Ahlstromin ostotoimi on jaettu kolmeen tasoon: konsernitason, alueellisen tason ja paikallisen tason hankintoihin. Konsernitason ostotoimi laatii ostostrategian, asettaa tavoitteet ja neuvottelee puitesopimukset tarpeen mukaan. Lisäksi konsernitason ostotoimi koordinoi puusellun hankinnat, koska Konsernin tasolla on maailman sellumarkkinoihin liittyvää merkittävää osaamista. Yhteistyössä tutkimuksen ja tuotekehityksen kanssa Konsernin ostotoimi tutkii tuotantoprosesseihin sopivia vaihtoehtoisia raaka-aineita, jotka voivat olla hinnaltaan edullisempia tai muulla tavalla parempia kuin nykyisin käytettävät raaka-aineet. Alueellisen ja paikallisen tason ostotoimi toteuttaa Konsernin ostostrategiaa ja tekee puitesopimuksiin perustuvia tilauksia. Lisäksi paikallinen ostotoimi tekee raaka-ainehankintoja, mikäli sen ulottuville tulee hyviä tilaisuuksia.

Ahlstrom pyrkii vähentämään toimittajiensa määrää, ja siksi se on valinnut ensisijaisia toimittajia, jotka pystyvät parhaiten täyttämään toimitusmääriin, hintoihin ja laatuun liittyvät vaatimukset. Yhtiön tavoitteena on, että ensisijaisilta toimittajilta hankitaan 60–80 % kaikista raaka-aineista. Ensisijaisten toimittajien kanssa tehdyissä toimitussopimuksissa sovitaan usein taatut toimitusmäärät tai määrälennukset, ja hinnoittelulla voidaan myös vähentää kausiluonteisten hintavaihtelujen vaikutusta solmimalla esimerkiksi kiinteähintaisia sopimuksia tai katto- tai pohjahintasopimuksia. Toimitussopimuksissa on yleensä määritelty irtisanomisajat, joita sovelletaan myös neuvotteluihin uusista sopimusehdoista, mikäli sopijapuolen tärkeässä tuotantolaitoksessa tai omistuksessa tapahtuu muutos. Ensisijaisten toimittajien kanssa tehdään yleensä vuosisopimukset, ja ne perustuvat varastotasoon, markkinanäkymiin ja Ahlstromin omille asiakkailleen tekemiin sitoumuksiin. Ensisijaisten toimittajien lisäksi Ahlstrom käyttää myös vaihtoehtoisia raaka-ainelähteitä, jotka pienentävät toimitushäiriöiden riskiä. Katso ”*Riskitekijät – Ahlstromin liiketoimintaan liittyviä riskejä – Raaka-aineiden hinnannousu sekä toimitus- ja saatavuusongelmat voivat aiheuttaa tuotantokatkoksia tai vaikuttaa muutoin haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan*”.

## **Myynti ja markkinointi**

Ahlstrom käyttää omia myyntikanavia, kuten tuotelinjojen suoramyyntiä ja Yhtiön myyntikonttoreita, sekä ulkopuolisia myyntiagentteja. Ahlstrom on pyrkinyt määrätietoisesti lisäämään omien kanavien kautta tapahtuvan myynnin osuutta. Omien myyntikanavien käytöllä Ahlstrom pyrkii tiivistämään suhteita asiakkaisiin, jotka ovat johtavia toimijoita omilla markkinoillaan. Lisäksi myyntitoiminto tekee aloitteita uusien tuotteiden kehittämisestä yhteistyössä asiakkaiden kanssa ja pyrkii lisäämään teknisesti edistyksellisten ja enemmän lisäarvoa tuottavien tuotteiden myyntiä.

Konserni tavoittelee lisämyyntiä tuotelinjojen välisellä yhteistyöllä. Ahlstromilla on ohjelma, jonka avulla hyödynnetään koko Konsernin asiakaskuntaa koordinoimalla eri tuotelinjojen yhteisiin asiakkaisiin ja teollisuudenaloihin liittyvää myyntiä ja tuotekehitystä. Esimerkkejä tällaisesta ristiinmyynnistä ovat krepapaperit ja sairaalakuitukankaat terveydenhuollossa, laajemman valikoiman mahdollistavat paperi- ja kuitukangastapetit rakennusteollisuudessa sekä Kuitukankaat-liiketoiminta-alueen ja Tekniset paperit -liiketoiminta-alueen valmistamat kosteuspyyhkeet. Lisäksi liiketoiminta-alueet hyötyvät konsernitason markkinoinnista, jolla vahvistetaan Ahlstrom-brändiä ja tuetaan liiketoimintaa viestinnän ja markkinoinnin myyntikanavilla ja työkaluilla.

Ahlstromin asiakassuhteet ovat tyypillisesti pitkäaikaisia ja kehittyvät yhteistyön tuloksena siten, että tuotteiden laatua ja ominaisuuksia kehitetään vastaamaan asiakkaiden erityistarpeita. Ahlstromin käsityksen mukaan pitkät asiakassuhteet vähentävät asiakkaiden siirtymistä muille toimittajille. Suurin osa Ahlstromin myynnistä perustuu asiakkaiden ja Yhtiön välisiin tilauksiin ja tilausvahvistuksiin, joissa yksilöidään toimitusehdot ja joihin mahdollisuuksien mukaan sisällytetään Ahlstromin yleiset myyntiehdot. Nämä ehdot yleensä rajoittavat Yhtiön mahdollisten korjaus- tai korvaussitoumusten tai takuiden laajuutta sekä sopimuksen purkamisen kaltaisten oikeusturvakeinojen käyttöä, ja myyntimaan lainsäädännöstä riippuen myös rajoittavat Yhtiön vastuuta. Osassa Ahlstromin asiakassuhteista käytetään puitesopimuksia, jotka määräävät hinnoittelusta ja muista myyntiehdoista. Katso ”*Riskitekijät – Ahlstromin liiketoimintaan liittyviä riskejä – Ahlstrom saattaa joutua maksamaan tuotevastuuseen perustuvia vahingonkorvauksia tai muita hyvityksiä*”.

Ahlstromin myyntiorganisaatiossa on noin 450 työntekijää, joista noin 300 työskentelee Yhtiön tuotantolaitoksilla ja noin 150 Ahlstromin 23 myyntikonttorissa, jotka sijaitsevat 21 maassa. Ahlstrom avasi vuonna 2005 myyntikonttorin Intiaan ja Puolaan sekä toisen myyntikonttorin Kiinaan. Ahlstrom täydentää myyntiverkostoaan pienemmillä markkinoilla käyttämällä ulkopuolisia myyntiagentteja, joille maksetaan provisiopohjaisia palkkioita.

## **Jakelu**

Suurin osa Ahlstromin tuotteista toimitetaan suoraan sen omille asiakkaille ilman jakeluketjuun osallistuvia välikäsiä. Tuotteita valmistetaan tietyin poikkeuksin ainoastaan asiakkailta saatujen tilausten perusteella, eikä Ahlstromin tarvitse ylläpitää suuria tuotevarastoja.

Ahlstromin tuotteet toimitetaan asiakkaille ensisijaisesti ulkopuolisten kuljetusyhtiöiden kautta pääasiassa rekoilla tai laivoilla. Ahlstrom laskuttaa kuljetuskustannukset yleensä suoraan asiakkailta. Ahlstromin logistiikkakulut olivat vuonna 2005 noin 5 % kokonaiskustannuksista.

## **Tutkimus ja tuotekehitys**

Uusien tuotteiden kehittäminen ja nykyisten tuotteiden jatkuva parantaminen ovat tärkeä osa Ahlstromin liiketoiminnan kehittämistä. Ahlstromin tutkimus- ja tuotekehitystehtävissä työskentelee 187 henkeä, mikä vastaa 3,4 %:a koko henkilöstömäärästä. Ahlstromin vuoden 2005 liikevaihdosta noin 35 % oli peräisin kolmen edellisvuoden aikana kehitettyjen uusien ja parannettujen tuotteiden myynnistä. Uusien tuotteiden osuus oli 14 % ja parannettujen tuotteiden osuus oli 21 %. 27 % Ahlstromin liikevaihdosta oli vuonna 2004 peräisin edellä mainittujen uusien ja parannettujen

tuotteiden myynnistä ja vuonna 2003 vastaava luku oli 22 %. Ahlstrom kehittää yhteistyössä asiakkaidensa kanssa uusia prosesseja ja teknologioita, minkä lisäksi nykyisiin tuotteisiin ja prosesseihin pyritään tekemään lisäparannuksia, jotta asiakkaille voidaan toimittaa yhä parempia ja edullisempia tuotteita. Ahlstromin tutkimus- ja tuotekehityskulut olivat vuonna 2005 noin 27 miljoonaa euroa eli 1,7 % liikevaihdosta. FiberComposites-segmentin tutkimus- ja tuotekehityskulut olivat 2,5 % liikevaihdosta, mikä Yhtiön arvion mukaan vastaa alan keskiarvoa. Specialty Papers -segmentin tutkimus- ja tuotekehityskulut vuonna 2005 olivat 1,0 % liikevaihdosta, mikä Yhtiön arvion mukaan hieman ylittää paperiteollisuuden keskiarvon. Katso ”Riskitekijät –Ahlstromin liiketoimintaan liittyviä rikejä – Ahlstrom voi epäonnistua tuotekehityksessä ja innovaatioissa, jotka ovat olennaisen tärkeitä Yhtiön kasvulle ja markkina-aseman säilyttämiselle”. Ahlstromin vuosien 2003–2005 tutkimus- ja tuotekehityskulujen osalta, katso ”Eräitä taloudellisia tietoja”.

Uusien tuotteiden kehittämisen koordinoimiseksi Ahlstrom on keskittänyt tutkimuksen ja tuotekehityksen tutkimus- ja osaamiskeskukseen (Research and Competence Center, ”RCC”), joka sijaitsee Pont-Evêquessa Ranskassa. RCC edistää liiketoiminta-alueiden innovaatioita ja kehittää erityisosaamista valikoiduilla osa-alueilla, joita ovat muun muassa kuidut, kemia, rainankäsittely ja uudet teknologiat. Tuotekehityksessä käytetään hyväksi Yhtiön ainutlaatuista pilottipäälystyskonetta, jonka avulla uusia tuotteita voidaan valmistaa ja testata laboratorio-olosuhteissa. Lisäksi RCC toimii yhteistyössä raaka-ainetoimittajien kanssa tavoitteenaan parantaa tuotteiden ominaisuuksia sekä löytää kustannussäästöjä ja uusia lupaavia teknologioita. RCC on luonut laajan kansainvälisen verkoston, jossa on mukana korkeakouluja, muita oppilaitoksia, tutkimuskeskuksia ja laboratorioita, ja osa hankkeista toteutetaan yhteistyössä niiden kanssa. RCC:ssä työskenteli 31.12.2005 yhteensä 36 henkeä.

Ahlstromilla on RCC:n lisäksi seitsemän tuotantolaitoksilla toimivaa tutkimus- ja tuotekehitysyksikköä. Nämä yksiköt tukevat tuotelinjojen teknologiatiimejä, jotka kehittävät tuotteita tiiviissä yhteistyössä avainasiakkaiden kanssa sekä tarjoavat teknistä ja myyntitukea. Teknologiatiimit toimivat tiiviissä yhteistyössä myös liiketoiminta-alueiden ja tuotelinjojen kanssa tavoitteenaan parantaa tai muuttaa tuotteita tai räätälöidä niitä asiakkaiden tarpeiden mukaisesti. Teknologiatiimien työn tulokset ovat alueellisten keskustusten kautta Ahlstromin koko organisaation käytettävissä, ja niiden avulla etsitään mahdollisia uusia kasvualueita.

FiberComposites-segmentin teknologiatiimeissä työskenteli 31.12.2005 yhteensä 109 henkeä ja Specialty Papers -segmentin teknologiatiimeissä yhteensä 42 henkeä.

Esimerkkinä Ahlstromin tutkimus- ja tuotekehitystiimin kehittämistä viimeaikaista tuoteparannuksista voidaan mainita suklaapatukoiden ja muiden makeisten uusi pakkauspaperi, joka kilpailee muovipakkausten kanssa. Ahlstrom on myös kehittänyt autoteollisuudelle tuotteen moottoreiden ääni- ja lämpöeristystä varten sekä kuitukangastuotteissa käytettävän fotokatalyysiratkaisun, jonka avulla voidaan poistaa hajua ilmasta ja nesteistä.

## Immateriaalioikeudet

Vaikka Ahlstromin liiketoiminta ei yleisesti ottaen nojaa immateriaalioikeuksiin, Ahlstrom pyrkii aktiivisesti suojaamaan immateriaalioikeutensa rekisteröimällä tavaramerkkejä ja patentoimalla teknisiä innovaatioita. Lisäksi Ahlstrom pyrkii aktiivisesti suojaamaan liikesalaisuutensa, tekniset tiedot sekä osaamisen salassapitositoumuksilla ja muilla järjestelyillä. Yhtiön johto pitää Konsernin immateriaalioikeuksia erittäin tärkeänä voimavarana, ja siksi niiden arvon säilyttämiseen ja lisäämiseen panostetaan merkittävästi.

Konsernin patenttien hallinnointi on keskitetty Suomeen. Yhtiöllä oli 31.12.2005 yhteensä yli 100 keksintöä, joihin liittyi noin 450 patenttia ja yli 250 vireillä olevaa patenttihakemusta. Suurin osa patenteista ja patenttihakemuksista liittyy FiberComposites-segmenttiin (yli 280 patenttia ja yli 130 patenttihakemusta). Lisäksi Yhtiöllä on yli 100 rekisteröityä tavaramerkkiä, joihin liittyy lähes 600 rekisteröintiä ja yli 70 vireillä olevaa hakemusta.

## Tuotantolaitokset

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Ahlstromilla on 33 tuotantolaitosta 12 maassa. FiberComposites-segmentillä on 21 tuotantolaitosta ja Specialty Papers -segmentillä on 13 tuotantolaitosta (Torinon tehdas palvelee kumpaakin toimialaa). Seuraavassa taulukossa on esitetty Ahlstromin tärkeimmät tuotantolaitokset ja niiden valmistamat tuotteet:

Tuotantolaitos	Maa	Oma/vuokrattu	Liiketoiminta-alue ja tuotelinjat
<b>FiberComposites</b>			
Barcelona	Espanja	Oma	Suodatinmateriaalit: ajoneuvojen suodattimet, nestesuodattimet

Bellingham	Yhdysvallat	Vuokrattu	Suodatinmateriaalit: ajoneuvojen suodattimet, ilmansuodattimet
Brignoud	Ranska	Oma	Kuitukankaat: teollisuuden kuitukankaat
Chirnside	Iso-Britannia	Oma	Kuitukankaat: elintarvikkeet, sairaalatuotteet ja pyyhkimistuotteet
Darlington	Yhdysvallat	Oma	Suodatinmateriaalit: ilmansuodattimet
Green Bay	Yhdysvallat	Vuokrattu	Kuitukankaat: pyyhkimistuotteet
Groesbeck	Yhdysvallat	Oma	Suodatinmateriaalit: ilmansuodattimet
Hyung Poong	Etelä-Korea	Oma	Suodatinmateriaalit: ajoneuvojen suodattimet. Kuitukankaat: teolliset kuitukankaat
Karhula	Suomi	Oma	Lasikuitumateriaalit: lasikuitukangas, lasikuitulujitteet
Louveira	Brasilia	Oma	Suodatinmateriaalit: ajoneuvojen suodattimet
Madisonville	Yhdysvallat	Oma	Suodatinmateriaalit: ajoneuvojen suodattimet
Malmédy	Belgia	Oma	Kuitukankaat: teollisuuden kuitukankaat
Mikkeli	Suomi	Oma	Lasikuitumateriaalit: erikoislujitteet
Mt.Holly Springs	Yhdysvallat	Oma	Suodatinmateriaalit: neste- ja ilmansuodattimet
Radcliffe	Iso-Britannia	Oma	Kuitukankaat: elintarvikkeet
Ställdalen	Ruotsi	Oma	Kuitukankaat: pyyhkimistuotteet ja teollisuuden kuitukankaat
Tampere	Suomi	Vuokrattu	Suodatinmateriaalit: ajoneuvojen suodattimet, neste- ja ilmansuodattimet
Taylorville	Yhdysvallat	Oma	Suodatinmateriaalit: ajoneuvojen suodattimet
Torino	Italia	Oma	Suodatinmateriaalit: ajoneuvojen suodattimet
Windsor Locks	Yhdysvallat	Oma	Kuitukankaat: sairaalakuitukankaat, elintarvikkeet, pyyhkimistuotteet, teollisuuden kuitukankaat
Wuxi	Kiina	Vuokrattu	Suodatinmateriaalit: ajoneuvojen suodattimet, ilmansuodattimet

### Specialty Papers

Altenkirchen	Saksa	Oma	Tekniset paperit: tiiviste- ja suoja-paperit
Ascoli	Italia	Oma	Etiketti- ja pakkauspaperit: irrokepohjapaperit, märkäliimattavat etikettipaperit, joustopakkauspaperit
Bousbecque	Ranska	Oma	Tekniset paperit: pergamenttipaperit
Chantraine	Ranska	Oma	Etiketti- ja pakkauspaperit: märkäliimattavat etikettipaperit
Kauttua	Suomi	Oma	Tekniset paperit: krepaut paperit, lämpöpaperit (yhteisyritys)
La Gère	Ranska	Oma	Etiketti- ja pakkauspaperit: irrokepohjapaperit
Nümbrecht	Saksa	Oma	Tekniset paperit: tapettien pohjapaperit
Osnabrück	Saksa	Oma	Tekniset paperit: tapettien pohjapaperi, julistepaperit, hiomapaperin pohjapaperi, esikyllästetty huonekalupaperi. Etiketti- ja pakkauspaperit: irrokepohjapaperit
Pont-Audemer	Ranska	Oma	Tekniset paperit: krepaut paperit
Rottersac	Ranska	Oma	Etiketti- ja pakkauspaperit: graafiset ja toimistopaperit, joustopakkauspaperit
Sain-Séverin	Ranska	Oma	Tekniset paperit: pergamenttipaperit
Stenay	Ranska	Oma	Etiketti- ja pakkauspaperit: joustopakkauspaperit, metalloittavat pohjapaperit, etikettipaperit
Torino	Italia	Oma	Etiketti- ja pakkauspaperit: irrokepohjapaperit. Tekniset paperit: krepaut paperit

Ahlstrom pystyy kokonsa ja tuotantovalmiuksiensa ansiosta keskittämään määrätyn tuotelinjan tuotannon tietylle koneelle, vaikka tuotteet ovat suhteellisen erikoistuneita. Tietyt tuotantolaitokset valmistavat ainoastaan yhtä tuotetta etenkin silloin, kun tuotantomäärät ovat suuria, kysyntä on suhteellisen vakaata ja koneille saadaan suuri käyttöaste. Esimerkiksi La Gèren tuotantolaitos keskittyy ainoastaan Silca-irrokepohjapaperin valmistukseen.

Ahlstrom pystyy siirtämään eräiden tuotteiden, kuten toispuoleisesti päällystettyjen etiketti- ja pakkauspaperien, tuotannon koneelta toiselle ilman merkittäviä kustannuksia tai viiveitä. Tuotannon joustavuuden ansiosta Ahlstrom pystyy

valmistamaan laajempaa tuotevalikoimaa, räätälöimään tuotteita asiakaskohtaisesti ja optimoimaan kapasiteetin käyttöä. Kattavan kuituosaamisen ja tuotelinjojen riittävän samankaltaisuuden ansiosta koneet voivat myös tarpeen vaatiessa palvella eri tuotelinjoja. Esimerkiksi Malmédyn tuotantolaitoksen pakkauspaperikone muutettiin kuitukangastapettia valmistavaksi koneeksi vuonna 2000, Ascolin tuotantolaitos on siirtynyt asteittain MWC-paperin tuotannosta etiketti- ja pakkauspapereihin vuodesta 2002 alkaen, ja Silcoa vuoteen 2004 asti valmistanut Torinon paperikone (PM5) valmistaa nykyisin myös suodatinmateriaaleja, hybridikuitukankaita ja krepattuja papereita. Yhtiön kyky siirtyä valmistamaan koneilla eri tuotteita helpottaa markkinaolosuhteiden muutoksiin vastaamista ja tuottaa synergioita eri liiketoimintojen välille.

## Organisaatiorakenne

Ahlstrom on julkinen osakeyhtiö, jonka pääomistajia ovat Ahlströmin sukuun kuuluvat henkilöt. Konsernin emoyhtiö Ahlstrom Oyj on Konsernin hallinnosta vastaava holdingyhtiö. Ahlstrom Oyj:llä on noin 40 (suoraa tai välillistä) tytäryhtiötä eri puolilla maailmaa. Seuraavassa taulukossa on esitetty Ahlstromin merkittävimmät tytär- ja osakkuusyhtiöt tämän Listalleottoesitteen päivämääränä.

<b>Tärkeimmät tytäryhtiöt</b>	<b>Maa</b>	<b>Omistusosuus, %</b>
Ahlstrom Benelux S.A.	Belgia	100,0
Ahlstrom Malmédy SA	Belgia	100,0
Ahlstrom Glassfibre Oy	Suomi	100,0
Ahlstrom Tampere Oy	Suomi	100,0
Ahlstrom Brignoud	Ranska	100,0
Ahlstrom Chantraine	Ranska	100,0
Ahlstrom Industries	Ranska	100,0
Ahlstrom Labelpack	Ranska	100,0
Ahlstrom Research and Services	Ranska	100,0
Ahlstrom Specialties	Ranska	100,0
Ahlstrom Altenkirchen GmbH	Saksa	100,0
Ahlstrom Holding GmbH	Saksa	100,0
Ahlstrom Nümbrecht GmbH & Co. KG	Saksa	100,0
Ahlstrom Osnabrück GmbH	Saksa	100,0
Ahlstrom Papiervertrieb GmbH	Saksa	75,0
Ahlstrom Nordica S.r.l.	Italia	60,0
Ahlstrom Turin S.p.A.	Italia	100,0
Ahlstrom Barcelona, S.A.	Espanja	100,0
Ahlstrom Spain SL	Espanja	100,0
Ahlstrom Ställdalen AB	Ruotsi	100,0
Ahlstrom Chirnside Limited	Iso-Britannia	100,0
Ahlstrom (UK) Limited	Iso-Britannia	100,0
Ahlstrom Air Media LLC	Yhdysvallat	100,0
Ahlstrom Atlanta Inc.	Yhdysvallat	100,0
Ahlstrom Engine Filtration, LLC	Yhdysvallat	100,0
Ahlstrom Green Bay Inc.	Yhdysvallat	100,0
Ahlstrom Lantor, Inc.	Yhdysvallat	100,0
Ahlstrom Mount Holly Springs, LLC	Yhdysvallat	100,0
HRS Textiles Inc.	Yhdysvallat	100,0
Ahlstrom U.S. Industries, Inc.	Yhdysvallat	100,0
Ahlstrom Windsor Locks, LLC	Yhdysvallat	100,0
Ahlstrom Louveira Ltda	Brasilia	100,0
Lantor (Wuxi) Technical Textiles Co., Ltd.	Kiina	100,0
PT Ahlstrom Indonesia	Indonesia	99,0
Ahlstrom Korea Co. Ltd	Etelä-Korea	100,0
Ahlstrom Seoul Co. Ltd	Etelä-Korea	100,0
Ahlstrom Japan Inc.	Japani	100,0
Ahlstrom Australia Pty Ltd	Australia	100,0
Ahlstrom Sales LLC	Venäjä	100,0
Ahlstrom South Africa (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	60,0
<b>Tärkeimmät osakkuusyhtiöt</b>	<b>Maa</b>	<b>Omistusosuus, %</b>
Jujo Thermal Oy	Suomi	41,7
Sonoco-Alcore SARL	Luxemburg	35,5

Sonoco-Alcoren hallituksessa on Ahlstromin johtajia, mutta osakkuusyhtiö ei kuulu Ahlstromin ydinliiketoimintaan tai strategiaan painopisteisiin.

## Ympäristöasiat

Ahlstromin tuotantoprosesseissa käytetään tuotteita, jotka voivat olla ympäristölle vahingollisia, kuten fenolihartseja, rikkihappoa ja metanolia, joita täytyy käyttää, varastoida ja käsitellä huolellisesti. Ahlstromin toiminnot edellyttävät muun ohella myös paikallisten vesilähteiden merkittävää hyödyntämistä, ja sen tehtaat ja muut koneet tuottavat hiilidioksidipäästöjä. Ahlstrom on sitoutunut noudattamaan kaikkia toimintaansa soveltuvia ympäristölakeja ja -määräyksiä. Yhtiö on allekirjoittanut vuonna 1991 kansainvälisen kauppakamarin elinkeinoelämän peruskirjan kestävän kehityksen edistämiseksi. Lisäksi Ahlstrom osallistuu aktiivisesti kansallisten ja kansainvälisten teollisuusjärjestöjen ympäristövaliokuntien työskentelyyn. Ahlstrom on jäsenenä muun muassa Environmental Committeessa, ranskalaisessa Copacelissa, saksalaisessa Verband Deutscher Papierfabrikenissa, italialaisessa Assocartassa sekä eurooppalaisissa Confederation of European Paper Industries -järjestössä (CEPI) ja PaperPlusissa. Ahlstrom on myös kuitukangasvalmistajien yhdistysten jäsen sekä Yhdysvalloissa (INDA) että Euroopassa (EDANA). Lisäksi Ahlstrom on Euroopan lasikuitutuottajien keskusjärjestön APFE:n jäsen. Katso ”*Riskitekijät – Ahlstromin liiketoimintaan liittyviä riskejä – Ympäristö-, terveys- ja työturvallisuuslainsäädäntö sekä muut kansalliset ja kansainväliset lait ja määräykset voivat nostaa Ahlstromin liiketoimintakulua*”.

Ahlstrom pyrkii jatkuvasti noudattamaan uusia voimaan tulevia ympäristösääntöjä ja -määräyksiä, ja Yhtiö arvioi, ettei millään sen tuotantolaitoksista ole tällä hetkellä olennaisia ongelmia noudattaa soveltuvia ympäristömääräyksiä. Yhtiön näköpiirissä ei ole merkittäviä ympäristösääntelyn tai -toimilupien muutoksia, jotka voisivat vaikuttaa olennaisesti sen toimintaan.

Ahlstromin 33 tuotantolaitoksesta yhteensä 21:lle on myönnetty ISO 14001 -sertifikaatti, ja tavoitteena on saada yli 90 % tuotannosta ISO 14001 -sertifioinnin piiriin vuoden 2006 aikana. Seitsemän Euroopassa sijaitsevaa tuotantolaitosta täyttää jo nyt ympäristön pilaantumisen ehkäisemisen ja vähentämisen yhtenäistämistä koskevan IPPC-direktiivin vaatimukset, ja kaikkien tuotantolaitosten on täytettävä tämän direktiivin vaatimukset vuoden 2007 loppuun mennessä. Ahlstrom ei usko IPPC-direktiivin noudattamisen aiheuttavan Yhtiölle olennaisia ongelmia.

Yhtiö on toteuttanut useita kestävästä kehitystä tukevia ohjelmia, jotka koskevat esimerkiksi veden käytön tehostamista ja energiatehokkuuden parantamista. Ohjelmien tavoitteena on vähentää energian käyttöä tuotettua tonnia kohden 10 % ja veden käyttöä tuotettua tonnia kohden 17 % ajanjaksona 2002–2007. Ajanjaksona 1999–2005 Yhtiö on pystynyt vähentämään vedenkäyttöään 6 %. Vuonna 2005 Ahlstromin kiinteän kaatopaikkajätteen määrä väheni noin 21 % 42 300 tonnista 33 400 tonniin tuotannon määrään suhteutettuna. Absoluuttisesti kiinteän kaatopaikkajätteen määrä vuonna 2005 väheni noin 25 % 48 506 tonnista 36 441 tonniin. Yhteenlasketut hiilidioksidipäästöt supistuivat hieman, ja Euroopassa Ahlstromin päästöt laskivat alle päästöoikeuksien mukaisen tason. Vuonna 2005 ei tapahtunut merkittäviä ympäristöön liittyviä vahinkoja.

## Oikeudenkäynnit

Alla esitetyn lisäksi Ahlstrom ja Konserniin kuuluvat yhtiöt eivät ole tällä hetkellä mukana oikeudenkäynnissä, välimiesmenettelyssä tai hallinnollisessa menettelyssä, joilla todennäköisesti olisi olennaisen haitallinen vaikutus Konsernin taloudelliseen asemaan. Konserni ei myöskään ole 12 edellisen kuukauden aikana ollut mukana missään oikeudenkäynnissä, välimiesmenettelyssä tai hallinnollisessa menettelyssä, jolla olisi ollut olennaisen haitallinen vaikutus Konsernin taloudelliseen asemaan.

Euroopan komission kilpailuviranomaiset ilmoittivat kuitenkin toukokuussa 2004 tutkivansa Ahlstromin ja useiden muiden irrokepohjapapereiden ja tarraetikettien markkinoilla toimivien yhtiöiden väitettyä kilpailijayhteistyötä. Ahlstrom toimii yhteistyössä kilpailuviranomaisten kanssa. Tutkimuksen tässä vaiheessa on mahdoton ennustaa, mihin jatkotoimenpiteisiin Euroopan komissio saattaa ryhtyä. Euroopan unionin lainsäädännön mukaan komissio voi määrätä kilpailulainsäädäntöä rikkoneille yhtiöille sakon, joka on enintään 10 % kyseessä olevien konserniyhtiöiden maailmanlaajuisesta liikevaihdosta. Katso ”*Riskitekijät – Ahlstromin liiketoimintaan liittyviä riskejä – Kilpailuviranomaiset tutkivat Ahlstromin liiketoimintaa*”.

Ahlstromia kohtaan saatetaan esittää asbestin käyttöön liittyviä kanteita ja vaatimuksia. Ahlstromin tuotantolaitoksissa olleissa kalanterikoneiden telapapereissa on erityisesti 1980-luvulla käytetty asbestia. Lisäksi Yhtiön Altenkirchenin tuotantolaitos Saksassa on vuoteen 1990 asti valmistanut kalanterintelapaperia sekä vuoteen 1993 asti tiiviste- ja suojapaperia, joissa on käytetty asbestia. Yhtiön työntekijät, joiden tehtävänä on ollut suorittaa kalanterikoneiden huoltoa tai jotka ovat osallistuneet kalateripaperin valmistukseen tai tiettyihin muihin tehtäviin, ovat mainituilla ajanjaksoilla saattaneet altistua asbestipölylle. Mahdollisen altistumisen seurauksena Yhtiön Ranskassa sijaitsevan Rottersacin tuotantolaitoksen työntekijöillä on oikeus varhaistettuun eläkkeeseen. Yhtiön tiedossa on tällä hetkellä vähäinen määrä tapauksia, joissa Yhtiön työntekijät Ranskassa ovat nostaneet tai tulevat todennäköisesti nostamaan Yhtiötä vastaan kanteen, jossa vaaditaan korvauksia asbestin aiheuttamista terveydellisistä vahingoista. Vaikka Ahlstrom uskoo, että näillä oikeudenkäynneillä ei tule olemaan olennaista vaikutusta Yhtiön taloudelliseen tilanteeseen, ei voida antaa takeita siitä, ettei uusia samankaltaisia kanteita nosteta Yhtiötä vastaan. Katso ”*Riskitekijät – Ahlstromin liiketoimintaan liittyviä*

*riskejä – Ympäristö-, terveys- ja työturvallisuuslainsäädäntö sekä muut kansalliset ja kansainväliset lait ja määräykset voivat nostaa Ahlstromin liiketoimintakuluja”.*

## **Vakuutukset**

Ahlstrom on vakuuttanut omaisuus- ja liiketoimintariskinsä tavanomaisilla vakuutuksilla. Yhtiön vakuutusasioista vastaava johtaja neuvottelee maailmanlaajuiset vakuutus sopimukset keskitetysti. Lisäksi kaikissa tuotantomaisissa on otettu paikalliset lakisäätöiset vakuutukset ja lisävakuutuksia. Konsernin vakuutus sopimukset uusitaan vuosittain.

Konsernin liiketoimintaan liittyvät olennaiset vakuutus sopimukset on tällä hetkellä tehty seuraavien vakuutusyhtiöiden kanssa: FM Global Insurance Company Ltd (omaisuus- ja keskeytysvakuutukset), If P&C Insurance Limited (ensisijaiset vastuuvakuutukset) ja Vahinkovakuutusosakeyhtiö Pohjola (kuljetusvakuutukset). Konsernin vakuutus maksut olivat 31.12.2005 päättyneellä tilikaudella 7,3 miljoonaa euroa. Omaisuus- ja keskeytysvakuutusten maksut perustuvat toimipaikkakohtaisiin riskitekijöihin ja ne laskutetaan suoraan kultakin tytäryhtiöltä. Yhtiö jakaa muiden maailmanlaajuisien vakuutusten vakuutus maksut Konserniin kuuluville yhtiöille niiden liikevaihdon tai henkilöstömäärän perusteella. Konserniin kuuluvilta yhtiöiltä laskutetaan niiden osuus maailmanlaajuisien vakuutusten vakuutus maksuista kunkin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

Ahlstrom pyrkii jatkuvasti pienentämään henkilö- ja omaisuusvahinkojen riskiä kehittämällä tapaturmien ehkäisemistä sekä Konsernin tuotantolaitosten suojausta. Omaisuusvahinkojen estämisessä Yhtiö saa teknistä tukea vakuutusyhtiöiltä.

Ahlstromin johdon käsityksen mukaan nykyinen vakuutus suoja on riittävä suhteessa Konsernin nykyiseen liiketoimintaan. Katso ”*Riskitekijät – Ahlstromin liiketoimintaan liittyviä riskejä – Ahlstromin ottamat vakuutukset voivat osoittautua riittämättömiksi tietyissä tilanteissa*”.

## **Tietotekniikka**

Ahlstrom pyrkii tukemaan liiketoimintaansa ja asiakassuhteitaan vakailta tietoteknisillä (IT) ratkaisulla sekä pitämään IT-infrastruktuurinsa virtaviivaisena ja kustannustehokkaana. Ahlstromin tilausten käsittelyjärjestelmä kattaa sopimukset, tilaukset, tuotannon, toimitukset ja laskutuksen, ja se perustuu TietoEnatorin tukemaan yritys- ja toimialakohtaiseen IT-järjestelmään. Järjestelmä on hajautettu eri liiketoiminta-alueisiin ja yksiköihin. Materiaalinhallinnan, hallinnon ja talouslaskennan prosessit hoidetaan keskitetyllä SAP-järjestelmällä. Yhtiön johdon arvion mukaan nämä järjestelmät otetaan käyttöön kaikissa toimipaikoissa vuoden 2008 loppuun mennessä. Ahlstromin IT-ratkaisuissa noudatetaan Yhtiön tietohallinto- ja tietoturvasääntöjä.

Konsernin IT-yksikkö vastaa Yhtiön IT-infrastruktuurista ja siihen sisältyvistä palveluista sekä koko Konsernissa käytettävien keskitettyjen IT-ratkaisujen toiminnasta. Lisäksi Ahlstromin liiketoiminta-alueilla on omia IT-resursseja, jotka vastaavat hajautettujen IT-ratkaisujen toiminnasta. Yhtiö on ottanut käyttöön tietoturvasäännöt, joiden noudattamista seurataan säännöllisillä sisäisillä ja ulkopuolisten tahojen tekemillä tarkastuksilla. Katso ”*Riskitekijät – Ahlstromin liiketoimintaan liittyviä riskejä – Toimintahäiriöt Ahlstromin integroiduissa tietojärjestelmissä voivat vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan*”.

## **Olennaiset sopimukset**

Yhtiö ei ole solminut (i) olennaisia tavanomaiseen liiketoimintaansa kuulumattomia sopimuksia tämän Listalleottoesitteen päivämäärää edeltävän kahden vuoden aikana tai (ii) tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia sopimuksia, joiden perusteella jollakin Ahlstrom-konserniin kuuluvalla yhtiöllä olisi Yhtiön kannalta olennaisia velvoitteita tai oikeuksia tämän Listalleottoesitteen päivämääränä.

## ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA

Seuraavassa esitettyjä taloudellisia tietoja tulee tarkastella yhdessä tähän Listalleottoesitteeseen sisältyvien osion ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” ja Yhtiön konsernitilinpäätöksen kanssa. Koosteet tuloslaskelma-, rahavirta-, tase- ja tietyistä muista Ahlstromin tunnusluvuista vuosilta 2003 ja 2004 on johdettu Ahlstromin tilintarkastetuista (ellei toisin mainita) konsernitilinpäätöksistä 31.12.2004 ja 31.12.2003 päättyneiltä tilikausilta, jotka on laadittu suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaisesti. Ahlstrom siirtyi Euroopan unionissa käyttöön otettuun kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (IFRS) 1.1.2005. Tilintarkastettu (ellei toisin mainita) konsernitilinpäätös 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta sekä tilinpäätökseen sisältyvät tilintarkastamattomat vertailutiedot 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta on laadittu IFRS:n mukaisesti. Alla esitetyt kyseisten kausien eräät taloudelliset tiedot on johdettu konsernitilinpäätöksestä 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta, eivätkö ne ole suoraan vertailtavissa FAS:n mukaan laadittujen taloudellisten tietojen kanssa. Suomalainen tilinpäätöskäytäntö eroaa kansainvälisestä tilinpäätöskäytännöstä tiettyjen olennaisten periaatteiden osalta. Tärkeitä tietoja merkittävimmistä IFRS-siirtymän vaikutuksista on löydettävissä Ahlstromin vuoden 2005 konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa ”Siirtyminen IFRS:ään”, joka sisältyy tähän Listalleottoesitteeseen.

	2003	2004		2005
	FAS Tilintar- kastettu (1)	FAS Tilintar- kastettu (1)	IFRS Tilintar- kastamaton	IFRS Tilintar- kastettu (1)
	(miljoonaa euroa)			
<b>Tuloslaskelmatietoja</b>				
Liikevaihto.....	1 556,4	1 567,8	1 567,8	1 552,6
Kulut (2) .....	-1 418,0	-1 434,9	-1 437,1	-1 382,4
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta, FAS (3).....	3,4	2,8		
Muut liiketoiminnan tuotot.....	19,1	19,4	21,7	30,8
Liikearvopoistot, FAS (4).....	-13,1	-11,8		
Poistot ja arvonalentumiset .....	-99,3	-92,3	-90,3	-83,7
Liikevoitto .....	48,5	51,0	62,1	117,2
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta, IFRS (3).....			2,7	0,4
Nettorahoituskulut.....	-14,8	-16,2	-16,9	-16,8
Voitto ennen veroja.....	33,7	34,8	47,9	100,7
Tuloverot .....	-11,1	-17,1	-14,5	-38,1
Vähemmistöosuus .....	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta.....	22,4	17,5	33,2	62,4
<b>Rahavirtalaskelman tietoja</b>				
Liiketoiminnan nettorahavirta.....	202,0	128,0	128,0	126,6
Investointien nettorahavirta (5).....	-44,8	-160,5	-148,3	-10,8
Maksetut osingot.....	-56,4	-54,6	-54,6	-62,8
Muut rahoituksen rahavirrat (5).....	-109,9	82,4	70,3	-57,1
<b>Taseen tietoja</b>				
Pitkäaikaiset varat .....	782,3	798,6	805,7	818,4
Rahavarat .....	24,1	19,6	19,8	16,0
Varat yhteensä.....	1 425,5	1 399,8	1 381,4	1 367,2
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma .....	673,8	632,9	579,6	589,7
Pitkäaikaiset korolliset velat (6).....	173,1	195,5	212,5	119,6
Lyhytaikaiset korolliset velat (6) .....	146,6	179,4	182,6	237,0

(1) Luvut on johdettu Yhtiön tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, ellei toisin mainita.

(2) Kulut; Kulut-rivi yllä olevassa taulukossa sisältää FAS 2003 ja FAS 2004 tilinpäätösten seuraavat tuloslaskelmaerät: Valmisteveraston muutos, Valmistus omaan käyttöön, Aineet ja palvelut, Henkilöstökulut sekä Liiketoiminnan muut kulut. IFRS 2005 tilinpäätöksen tuloslaskelmaeristä kulut-rivi sisältää seuraavat: Valmiiden ja keskeneräisten varastojen muutos, Valmistus omaan käyttöön, Aineet ja tarvikkeet, Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut sekä liiketoiminnan muut kulut.

(3) Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta; Yhtiö on raportoinut osuuden osakkuusyhtiöiden tuloksesta FAS:n mukaisessa raportoinnissa liikevoiton yläpuolella ja IFRS:n mukaisessa raportoinnissa liikevoiton alapuolella.

(4) Liikearvopoistot, FAS; FAS:n mukaan liikearvosta tehdään säännönmukaiset poistot, kun taas IFRS:n mukaan liikearvoa testataan vähintään vuosittain arvonalentumistestein. Tästä johtuen liikearvosta tehdyt FAS:n mukaiset poistot esitetään vuosien 2003 ja 2004 osalta omalla rivillään yllä olevassa taulukossa.

(5) Rahoitusarvopaperien muutos sisältyy FAS luvuissa Rahoitustoimintojen nettokassavirtaan ja IFRS luvuissa investointien nettorahavirtaan.

(6) FAS 2003 ja FAS 2004 luvut on johdettu Yhtiön laskentajärjestelmästä

## Konsernin tunnuslukuja

	2003	2004		2005
	FAS Tilintar- kastettu (1)	FAS Tilintar- kastettu (1)	IFRS Tilin- tarkastamaton	IFRS Tilintar- kastettu (1)
<b>Tunnuslukuja (2)</b>	(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoiteta)			
Liikevaihto.....	1 556,4	1 567,8	1 567,8	1 552,6
EBITDA (3).....	160,9	155,1	152,4	200,9
EBITDA, % liikevaihdosta.....	10,3	9,9	9,7	12,9
Liikevoitto .....	48,5	51,0	62,1	117,2
Liikevoitto, % liikevaihdosta .....	3,1	3,3	4,0	7,5
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta.....	22,4	17,5	33,2	62,4
Tutkimus- ja kehittämismenot.....	32,9	27,6	27,6	27,1
Tutkimus- ja kehittämismenot, % liikevaihdosta.....	2,1	1,8	1,8	1,7
Käyttöomaisuusinvestoinnit .....	92,5	101,0	101,0	62,4
Yrityshankinnat.....	0,5	64,9	64,9	10,8
Sijoitettu pääoma.....	994,5	1 008,9	975,6	947,1
Sijoitetun pääoman tuotto, % .....	4,6	5,3	7,0	12,4
Oman pääoman tuotto, % .....	3,2	2,7	5,6	10,7
Velkaantumisaste, % .....	42,3	53,9	62,3	57,7
Tulos per osake, laimentamaton.....	0,61	0,48	0,91	1,71
Tulos per osake, laimennettu (4).....	0,61	0,48	0,90	1,67
Ulkona olevien osakkeiden oikaistu lukumäärä, keskimäärin '000 .....	36 418	36 418	36 418	36 418
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, laimennettu '000 (4).....	36 418	36 418	36 786	37 277
Henkilöstön lukumäärä, keskimäärin (5) .....	6 536	6 428	6 428	5 605

(1) Luvut on johdettu Yhtiön tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, ellei toisin mainita.

(2) Tunnuslukujen laskentaperiaatteet; Tunnusluvut tulos per osaketta lukuun ottamatta eivät ole IFRS:ssä määriteltyjä tunnuslukuja. IFRS:ään siirryttäessä raportoinnin terminologia muuttui, jolloin tunnuslukujen laskentakaavat on vastaavasti muutettu. Tunnuslukujen sisältö ja tekninen laskentatapa on kuitenkin säilynyt muuttumattomana. Sen sijaan IFRS:ään siirtyminen aiheutti oikaisuja Konsernin taloudellisen asemaan, taloudelliseen toiminnan tulokseen ja rahavirtoihin. IFRS:ään siirtymisen vaikutukset siltalaskelmineen on selostettu tilinpäätöksen 2005 liitetiedossa. Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ja määritelmät on esitetty osiossa ”Eräitä taloudellisia tietoja”.

(3) EBITDA ei ole tilinpäätösstandardien mukainen tunnusluku. EBITDA vastaa aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoilla sekä aineellisten hyödykkeiden, liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisilla oikaistua liikevoittoa. EBITDA:n arvioinnissa huomioitavia lisätietoja on käsitelty osiossa ”Yhtiö, Yhtiön hallituksen jäsenet, tilintarkastajat ja neuvonantajat – Eräitä seikkoja”. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta on Yhtiön FAS:n mukaisessa raportoinnissa käsitelty EBITDA-lukuun sisältyvänä eränä, jolloin sen vaikutus EBITDA-lukuun vuoden 2003 osalta on 3,4 miljoonaa euroa ja vuoden 2004 osalta 2,8 miljoonaa euroa. IFRS:n mukaisesti raportoiduissa luvuissa osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista sisältyy EBITDA:n alapuolelle tuloslaskelmassa. EBITDA-lukua käytetään Yhtiön toimialoilla lisätunnuslukuna kuvaamaan liiketoimintaa. Johto arvioi, että EBITDA on yleisesti käytetty tunnusluku, jota käyttävät myös analyytikot, sijoittajat sekä muut osapuolet toimialalla.

(4) Laimennettu tulos per osake ja osakkeiden laimennettu lukumäärä; Laimennettu osakkeiden lukumäärä on liikkeellä olevien osakkeiden painotettu keskiarvo oikaistuna potentiaalisten uusien kantaosakkeiden vaikutuksella.

(5) Henkilöstön lukumäärä, keskimäärin; Vuoden 2004 tilinpäätöksessä keskimääräinen henkilöstön lukumäärä on laskettu vuoden alun ja lopun arvojen keskiarvona, vuoden 2005 tilinpäätöksessä neljännesten keskiarvona.

**Tunnusluvut oikaistuna Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen luvuilla sekä kertaluonteisilla erillä\***  
**(Taulukon luvut ovat tilintarkastamattomia)**

	2003	2004		2005
	FAS oikaistu (1)	FAS oikaistu (1)	IFRS oikaistu (1)	IFRS oikaistu (1)
	(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoiteta)			
Liikevaihto (2).....	1 458,6	1 489,9	1 489,9	1 552,6
EBITDA (3).....	167,1	167,4	165,7	182,3
EBITDA, % liikevaihdosta.....	11,5	11,2	11,1	11,7
Liikevoitto (4) .....	67,7	70,2	82,2	99,0
Liikevoitto, % liikevaihdosta .....	4,6	4,7	5,5	6,4
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja yrityshankinnat (5) .....	89,6	163,9	163,9	73,2
Sijoitettu pääoma (6).....	939,0	1 008,9	975,6	947,1
Sijoitetun pääoman tuotto, % .....	6,7	7,2	9,1	10,5

\*Ahlstromin Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminnot siirrettiin Sonoco-Alcore -yhtiölle vuonna 2004. Taulukon lukuja on oikaistu (i) kuvaamaan Ahlstromin liiketoimintaa siten, että Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminnan siirto olisi tapahtunut 1.1.2003 ja (ii) muilla kertaluonteisilla erillä. Kertaluonteisia erii on kuvattu tarkemmin osiossa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Rakennemuutokset, alaskirjaukset ja omaisuuserien myynnit”.

- (1) ”FAS oikaistu” ja ”IFRS oikaistu” tarkoittaa oikaistuja lukuja, jotka on oikaistu FAS:n ja IFRS:n mukaan laaditusta raportoinnista ja perustuu samoihin tietoihin, joita on käytetty laadittaessa tilintarkastettuja konsernitilinpäätöksiä. Merkittävin oikaisu lukuihin on aiheutunut eliminoitaessa niistä johdon arvion mukaisesti Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen luvut sekä kertaluonteiset erät, joita ei ole erikseen määritelty FAS:ssa tai IFRS:ssä. Kyseisiä oikaistuja on selostettu tarkemmin osiossa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Rakennemuutokset, alaskirjaukset ja omaisuuserien myynnit”.
- (2) Liikevaihdon oikaisu liittyyvät Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintoihin, 97,8 miljoonaa euroa vuonna 2003 ja 77,9 miljoonaa euroa vuonna 2004.
- (3) Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen ja kertaluonteisten erien vaikutus on esitetty osiossa ”Eräitä taloudellisia tietoja” taulukossa ”EBITDA:n täsmäytyslaskelma”. EBITDA ei ole tilinpäätösstandardien mukainen tunnusluku. EBITDA vastaa aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoilla sekä aineellisten hyödykkeiden, liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisilla oikaistua liikevoittoa. EBITDA:n arvioinnissa huomioitavia lisätietoja on käsitelty osiossa ”Yhtiö, Yhtiön hallituksen jäsenet, tilintarkastajat ja neuvonantajat- Eräitä seikkoja”. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta on Yhtiön FAS:n mukaisessa raportoinnissa käsitelty EBITDA-lukuun sisältyvänä eränä, jolloin sen vaikutus EBITDA-lukuun vuoden 2003 osalta on 3,4 miljoonaa euroa ja vuoden 2004 osalta 2,8 miljoonaa euroa. IFRS:n mukaisesti raportoiduissa luvuissa osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista sisältyy EBITDA:n alapuolelle tuloslaskelmassa. EBITDA-lukua käytetään Yhtiön toimialoilla lisätunnuslukuna kuvaamaan liiketoimintaa. Johto arvioi, että EBITDA on yleisesti käytetty tunnusluku, jota käyttävät myös analyytikot, sijoittajat sekä muut osapuolet toimialalla.
- (4) Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen ja kertaluonteisten erien vaikutus on esitetty osiossa ”Eräitä taloudellisia tietoja” taulukossa ”Liikevoiton täsmäytyslaskelma”.
- (5) Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen oikaiseminen pienentää Investoinnit käyttöomaisuuteen ja yrityshankinnat -erää 3,4 miljoonaa euroa vuonna 2003 ja 2,0 miljoonaa euroa vuonna 2004.
- (6) Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen oikaiseminen pienentää Sijoitettu pääoma -erää 55,5 miljoonaa euroa vuonna 2003.

## Eräitä taloudellista tietoja Ahlstromin raportoimista segmenteistä

(Taulukon luvut ovat tilintarkastamattomia)

	2003	2004		2005
	FAS oikaistu (1)	FAS oikaistu (1)	IFRS oikaistu (1)	IFRS oikaistu (1)
<i>FiberComposites (Kuitukomposiitit)</i>				
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoiteta)				
Liikevaihto .....	644,7	663,8	663,8	742,3
EBITDA (2) .....	101,1	81,3	82,1	111,1
EBITDA (2) ilman kertaluonteisia eriä .....	96,5	86,4	87,2	107,9
Liikevoitto .....	57,2	33,9	39,8	65,5
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä .....	52,6	41,2	47,1	62,7
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja yrityshankinnat .....	57,5	136,2	136,2	45,6
Sijoitettu pääoma (segmentissä) tilikauden lopussa .....	490,6	560,6	552,0	610,9
<i>Specialty Papers (Erikoispaperit) (3)</i>				
Liikevaihto .....	886,1	885,9	885,9	814,7
Liikevaihto ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintoja .....	788,3	808,0	808,0	814,7
EBITDA (2) .....	62,6	79,2	64,0	91,8
EBITDA (2) ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintoja ja kertaluonteisia eriä .....	71,9	77,3	76,7	77,2
Liikevoitto .....	1,2	27,9	20,9	57,7
Liikevoitto ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintoja ja ilman kertaluonteisia eriä .....	23,5	30,5	38,0	42,9
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja yrityshankinnat .....	31,4	25,1	25,1	25,6
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja yrityshankinnat ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintoja .....	28,0	23,1	23,1	25,6
Sijoitettu pääoma (segmentissä) tilikauden lopussa .....	448,0	378,2	318,3	297,3
Sijoitettu pääoma (segmentissä) ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintoja .....	392,5	378,2	318,3	297,3
<i>Muut toiminnot ja eliminoinnit</i>				
Liikevaihto .....	25,6	18,1	18,1	-4,4
EBITDA (2) .....	-2,8	-5,4	6,3	-2,0
Liikevoitto .....	-9,9	-10,8	1,4	-6,0
Investoinnit käyttöomaisuuteen ja yrityshankinnat .....	4,3	4,6	4,6	2,0
Sijoitettu pääoma tilikauden lopussa .....	55,9	70,1	105,3	38,9

(1) "FAS oikaistu" ja "IFRS oikaistu" tarkoittavat oikaistuja lukuja, jotka on oikaistu FAS:n ja IFRS:n mukaan laaditusta raportoinnista ja perustuvat samoihin tietoihin, joita on käytetty laadittaessa tilintarkastettuja tilinpäätöksiä. Merkittävin oikaisu lukuihin on aiheutunut eliminoitaessa niistä johdon arvion mukaisesti siirretty Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminta sekä kertaluonteiset erät, joita ei ole erikseen määritelty FAS:ssa tai IFRS:ssä. Lisätietoa edellä mainituista oikaisuksista sisältyy taulukkoon "EBITDA:n täsmäytyslaskelma" ja taulukkoon "Liikevoiton täsmäytyslaskelma" sekä osioon "Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Rakennemuutokset, alaskirjaukset ja omaisuuserien myynnit".

(2) EBITDA ei ole tilinpäätösstandardien mukainen tunnusluku. EBITDA vastaa aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistoilla sekä aineellisten hyödykkeiden, liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisilla oikaistua liikevoittoa. EBITDA:n arvioinnissa huomioitavia lisätietoja on käsitelty osiossa "Yhtiö, Yhtiön hallituksen jäsenet, tilintarkastajat ja neuvonantajat – Eräitä seikkoja".

(3) Specialty Papers -segmentti (Erikoispaperit) koostuu vuodesta 2005 lähtien Etiketti- ja pakkauspaperit sekä Tekniset paperit -liiketoiminta-alueista. Esitteen kuvauksessa vuosilta 2003 ja 2004 on yhdistetty silloiset Etiketti- ja pakkauspaperit ja Tekniset paperit divisioonat ja esitys seuraa näin ollen vuodesta 2005 käyttöön otettua raportointirakennetta. Yhtiön segmenttirakennetta ja sen edellä mainittujen divisioonien yhdistämistä Specialty Papers -segmenttiin (Erikoispaperit) on kuvattu osiossa "Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Yleiskatsaus". Uutta segmenttijakoa muodostettaessa yksi paperikone kohdistettiin Hylsy- ja hylsykartonki -toimintoihin ja siksi liikevoittoa ei voida suoraan johtaa vuoden 2004 FAS:n mukaan laadituista luvuista. Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen oikaisu käyvä tarkemmin ilmi edellisen sivun alaviiteistä 2-6.

Alla olevassa taulukossa esitetään Konsernin EBITDA-luvun täsmäytys oikaistuun EBITDA-lukuun. Tarkemmat tiedot kertaluonteisista eristä esitetään osiossa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Yritysosot ja -myynnit sekä muutokset Konsernin rakenteessa”.

EBITDA:n täsmäytyslaskenta	2003	2004	2004	2005
	FAS	FAS	IFRS	IFRS
	(miljoonaa euroa)			
FiberComposites – raportoitu EBITDA.....	101,1	81,3	82,1	111,1
Kertaluonteiset erät.....	-4,6	5,1	5,1	-3,2
FiberComposites – oikaistu EBITDA.....	96,5	86,4	87,2	107,9
Specialty Papers – raportoitu EBITDA .....	62,6	79,2	64,0	91,8
Kertaluonteiset erät.....	13,8	3,6	16,9	-14,6
Hylsy- ja hylsykartonki – EBITDA voitto(-)/tappio(+) ennen kertaluonteisia erää.....	-4,5	-5,5	-4,2	0,0
Specialty Papers – oikaistu EBITDA .....	71,9	77,3	76,7	77,2
Muut toiminnot ja eliminoinnit – raportoitu EBITDA .....	-2,8	-5,4	6,3	-2,0
Kertaluonteiset erät.....	1,5	9,1	-4,5	-0,8
Muut toiminnot ja eliminoinnit – oikaistu EBITDA .....	-1,3	3,7	1,8	-2,8
Konserni yhteensä – raportoitu EBITDA .....	160,9	155,1	152,4	200,9
Kertaluonteiset erät.....	10,7	17,8	17,5	-18,6
Hylsy- ja hylsykartonki – EBITDA voitto(-)/tappio(+) ennen kertaluonteisia erää.....	-4,5	-5,5	-4,2	0,0
Konserni yhteensä – oikaistu EBITDA .....	167,1	167,4	165,7	182,3

Alla olevassa taulukossa esitetään Konsernin liikevoiton täsmäytys oikaistuun liikevoittoon. Tarkemmat tiedot kertaluonteisista eristä esitetään osiossa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Yritysosot ja -myynnit sekä muutokset Konsernin rakenteessa”.

Liikevoiton täsmäytyslaskenta	2003	2004	2004	2005
	FAS	FAS	IFRS	IFRS
	(miljoonaa euroa)			
FiberComposites – raportoitu liikevoitto.....	57,2	33,9	39,8	65,5
Kertaluonteiset erät.....	-4,6	7,3	7,3	-2,8
FiberComposites – oikaistu liikevoitto.....	52,6	41,2	47,1	62,7
Specialty Papers – raportoitu liikevoitto .....	1,2	27,9	20,9	57,7
Kertaluonteiset erät.....	20,0	3,7	17,0	-14,8
Hylsy- ja hylsykartonki – liikevoitto voitto(-)/tappio(+) ennen kertaluonteisia erää.....	2,3	-1,1	0,1	0,0
Specialty Papers – oikaistu liikevoitto.....	23,5	30,5	38,0	42,9
Muut toiminnot ja eliminoinnit – raportoitu liikevoitto .....	-9,9	-10,8	1,4	-6,0
Kertaluonteiset erät.....	1,5	9,3	-4,3	-0,6
Muut toiminnot ja eliminoinnit – oikaistu liikevoitto.....	-8,4	-1,5	-2,9	-6,6
Konserni yhteensä – raportoitu liikevoitto .....	48,5	51,0	62,1	117,2
Kertaluonteiset erät.....	16,9	20,3	20,0	-18,2
Hylsy- ja hylsykartonki – liikevoitto voitto(-)/tappio(+) ennen kertaluonteisia erää.....	2,3	-1,1	0,1	0,0
Konserni yhteensä – oikaistu liikevoitto .....	67,7	70,2	82,2	99,0

### Tunnuslukujen laskentakaavat - IFRS-terminologian mukaisesti esitettynä (1)

Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	$\frac{\text{Tulos ennen tuloveroja} + \text{Rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma (vuoden keskiarvo)} - \text{Korottomat rahoitusvelat (vuoden keskiarvo)}} \times 100$
Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma (vuoden keskiarvo)}} \times 100$
Velkaantumisaste, %	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Tulos/osake	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta}}{\text{Osakkeiden oikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana}}$
Sijoitettu pääoma (segmentissä)	Varat – korottomat velat

Liikevaihto ja liikevoitto on määritelty konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteissa.

(1) Tunnusluvut tulos per osaketta lukuun ottamatta eivät ole IFRS:ssä määriteltyjä tunnuslukuja. IFRS:ään siirryttäessä raportoinnin terminologia muuttui, jolloin tunnuslukujen laskentakaavat on vastaavasti muutettu IFRS:än terminologian mukaisiksi. Tunnuslukujen sisältö ja tekninen laskentatapa on kuitenkin säilynyt muuttumattomana. Sen sijaan IFRS:än siirtyminen aiheutti oikaisuja konsernin taloudellisen asemaan, taloudellisen toiminnan tulokseen ja rahavirtoihin. IFRS:ään siirtymisen vaikutukset siltalaskelmiseen on selostettu tilinpäätöksen 2005 liitetiedossa.

## LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

*Seuraavat tiedot tulee lukea yhdessä tässä Listalleottoesitteessä esitettävien Ahlstromin tilintarkastettujen tilinpäätösten ja niiden liitetietojen sekä ”Eräitä taloudellisia tietoja” osion kanssa. Tämä katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy epävarmuustekijöitä ja riskejä. Sijoittajien tulee perehtyä myös Listalleottoesitteen kohtiin ”Riskitekijät” sekä ”Yhtiö, Yhtiön hallituksen jäsenet, tilintarkastajat ja neuvonantajat – Eräitä seikkoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat”, joissa kuvattujen tärkeiden tekijöiden seurauksena todelliset tulokset voivat poiketa olennaisesti tässä kuvatuista tai tulevaisuutta koskeviin lausumiin perustuvista tuloksista.*

Liiketoiminnan tuloksen ja taloudellisen aseman kuvaus perustuu suomalaisen tilinpäätöskäytännön sekä kirjanpitolain (30.12.1997/1336 muutoksineen) mukaisesti laadittuihin ja esitettyihin Ahlstromin konsernitilinpäätöksiin tilikaudelta 2003 ja 2004. Nämä konsernitilinpäätökset sisältävät Ahlstromin sekä konsolidoitujen tytäri- ja osakkuusyhtiöiden tilinpäätöksissä esitetyt tiedot. Ahlstrom siirtyi IFRS-raportointiin 1.1.2005. Tässä kuvatut tilinpäätöstiedot tilikaudelta 2005 sekä vertailuluvut tilikaudelta 2004 on laadittu IFRS:n mukaisesti. Näin ollen jäljempänä esitetyt vuotta 2003 koskevat taloudelliset tiedot perustuvat tilinpäätösperiaatteisiin, jotka eivät ole suoraan vertailtavissa vuotta 2005 koskevien taloudellisten tietojen kanssa. Tärkeitä tietoja IFRS:ään siirtymisen vaikutuksista on esitetty tämän Listalleottoesitteen sisältämän Ahlstromin tilinpäätöksen 2005 liitetietojen kohdassa ”*IFRS:ään siirtyminen*”.

Tässä katsauksessa ”tilikausi 2003”, ”vuosi 2003” tai ”2003” tarkoittaa 31.12.2003 päättynyttä tilikautta, ”tilikausi 2004”, ”vuosi 2004” tai ”2004” tarkoittaa 31.12.2004 päättynyttä tilikautta ja ”tilikausi 2005”, ”vuosi 2005” tai ”2005” tarkoittaa 31.12.2005 päättynyttä tilikautta.

### Yleiskatsaus

Ahlstrom on korkealaatuisten kuitumateriaalien, kuten kuitukankaiden ja erikoispaperien, johtava toimittaja. Ahlstromin kehittämiä, valmistamia ja markkinoimia tuotteita käytetään maailmanlaajuisesti monissa jokapäiväisissä tuotteissa, kuten suodattimissa, sairaalavaatteissa, pyyhkimistuotteissa, lattiamateriaaleissa, etiketeissä ja teipeissä. Ahlstromin tuotteet myydään pääasiassa rullatavarana lopputuotteita valmistaville yhtiöille eli jatkojalostajille. Jatkojalostajien valmistamat varsinaiset lopputuotteet toimitetaan vähittäiskaupan ja teollisuuden alalla toimiville asiakkaille esimerkiksi kuljetusteollisuudessa, terveydenhuollossa, elintarvike- ja juomateollisuudessa, pakkaus- ja etikettialalla sekä kuluttaja- ja toimitustuotesektoreilla.

Yhtiö aloitti vuonna 1999 rakennemuutoksen liiketoimintansa painopisteen siirtämiseksi kuitumateriaaleihin. Rakennemuutoksen yhteydessä Ahlstrom myi useita liiketoimintoja ja toteutti useita yritysostoja ydinliiketoiminta-alueellaan kuitumateriaaleissa. Ahlstrom myi vuonna 2004 jäljellä olevat joustopakkaustehtaansa sekä siirsi Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintansa osakkuusyhtiöön, josta se omistaa nykyään vähemmistöosuuden. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Ahlstrom pystyy rakennemuutosten ansiosta keskittymään paremmin kuitumateriaaliliiketoimintansa kehittämiseen. Katso ”– *Yritysostot ja -myynnit sekä muutokset Konsernin rakenteessa*”.

Maailmantalouden tilanne oli Ahlstromin kannalta haastava vuosina 2003–2005. Melko vakaasta kysynnästä huolimatta Euroopan markkinat eivät kasvaneet Ahlstromia tyydyttävällä tavalla, mutta Yhtiön tuotteiden kysyntä kasvoi Pohjois-Amerikassa tämän jakson loppupuolella. Yhtiön tuotteiden kysyntä kasvoi myös Aasiassa. Yhtiön johdon käsityksen mukaan monet investoinnit tuotantokapasiteetin lisäämiseen tukevat kasvua Yhtiön päämarkkinoilla Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa.

Energia- ja raaka-ainekulujen nouseminen rasitti Ahlstromin kannattavuutta tarkastelujaksolla. Yhtiö on pyrkinyt lieventämään raaka-aineiden hintojen nousun vaikutuksia raaka-aineiden keskitetyllä hankinnalla ja käyttämällä mahdollisuuksien mukaan edullisempia raaka-aineita. Katso ”*Liiketoiminta – Osto*”. Lisäksi Ahlstrom korotti useiden tuotteidensa hintoja vuosina 2004–2005 lieventääkseen energian ja raaka-aineiden hintojen nousun vaikutuksia. Ahlstrom on myös tehostanut tuotantoaan ja alentanut tuotantokuluja, ja Yhtiön käsityksen mukaan tämä on auttanut parantamaan Yhtiön ydinliiketoiminnan kannattavuutta kolmen viime vuoden aikana vallinneessa haastavassa markkinatilanteessa.

Ahlstromin liiketoiminta raportoidaan kahtena segmenttinä, jotka ovat FiberComposites (Kuitukomposiitit) ja Specialty Papers (Erikoispaperit):

*FiberComposites-segmentti* toimittaa kuitukankaita, suodatinmateriaaleja ja lasikuitumateriaaleja rullatavarana useilla toimialoilla ja maantieteellisillä alueilla toimiville asiakkaille. FiberComposites-segmentin liikevaihto vuonna 2005 oli 742,3 miljoonaa euroa, mikä vastasi 47,7 %:n osuutta koko Konsernin liikevaihdosta. FiberComposites-segmentti jakautuu kolmeen liiketoiminta-alueeseen: Kuitukankaat, Suodatinmateriaalit ja Lasikuitumateriaalit. Nonwovens Industry Magazine -lehden mukaan Ahlstrom on tällä hetkellä maailman kuudenneksi suurin kuitukankaiden valmistaja.

*Specialty Papers -segmentti* toimittaa etiketti- ja pakkauspapereita sekä teknisiä papereita rullatavarana useilla toimialoilla ja maantieteellisillä alueilla toimiville asiakkaille. Ahlstrom keskittyy tuotannossaan tuotteisiin, jotka Yhtiön johdon arvion mukaan tuovat kilpailuetuja ja joiden markkinat tarjoavat merkittäviä kasvumahdollisuuksia. Specialty Papers -segmentin liikevaihto vuonna 2005 oli 814,7 miljoonaa euroa, mikä vastasi 52,3 %:n osuutta koko Konzernin liikevaihdosta. Specialty Papers -segmentti jakautuu kahteen liiketoiminta-alueeseen: Etiketti- ja pakkauspaperit sekä Tekniset paperit. Yhtiön johdon arvion mukaan Ahlstromilla on johtava asema erikoispapereiden maailmanmarkkinoilla.

Ahlstromin liiketoiminta raportoitiin vuosina 2003 ja 2004 kolmena divisioonana, jotka olivat FiberComposites, LabelPack ja Specialties. LabelPack- ja Specialties-divisioonat yhdistettiin 1.1.2005 Specialty Papers -segmentiksi Yhtiön liiketoiminnan uutta painopistettä paremmin vastaavalla tavalla. Tässä katsauksessa kuvattava Ahlstromin liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema perustuu nykyiseen toimialajakoon myös vuosien 2003 ja 2004 osalta. Katso ”*Eräitä taloudellisia tietoja – Tuloslaskematietoja*”.

## **Ahlstromin liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan vaikuttavia tekijöitä**

### ***Yleinen taloudellinen tilanne ja lopputuotteiden kysyntä***

Yleinen taloudellinen tilanne sekä lopputuotteiden kysyntä Ahlstromin asiakkaiden toimialoilla vaikuttavat Ahlstromin tuotteiden myyntimääriin ja hintoihin ja sitä kautta Yhtiön taloudelliseen tulokseen, mutta tilanne vaihtelee maantieteellisesti ja toimialakohtaisesti. Ahlstromin päämarkkina-alueiden Euroopan ja Pohjois-Amerikan yleinen taloudellinen tilanne on keskeinen Ahlstromin tuotteiden kysyntään vaikuttava tekijä. Näillä alueilla muodostui vuonna 2005 noin 86 % Ahlstromin koko liikevaihdosta. Vuonna 2004 Euroopan ja Pohjois-Amerikan osuus Ahlstromin liikevaihdosta oli samalla tasolla. Vuonna 2005 myynti kehittyi suotuisasti Pohjois-Amerikassa etenkin vuoden loppupuolella, kun taas Euroopassa kysyntä pysyi melko vakaana. Aasian markkinoiden kysyntä on yhä tärkeämpi tekijä Ahlstromin kannalta etenkin Suodatinmateriaalit-liiketoiminta-alueella sekä Etiketti- ja pakkauspaperit -liiketoiminta-alueella. Lopputuotteiden kysynnän muutokset ovat viime vuosina vaikuttaneet merkittävästi Ahlstromin tuotteiden, kuten erikoislujitteiden ja huonekalupapereiden (jotka kuuluvat Lasikuitumateriaalit ja Tekniset paperit liiketoiminta-alueisiin), kysyntään ja hintoihin. Ahlstromin asiakkaat kuitenkin toimivat useilla toimialoilla, mikä Yhtiön käsityksen mukaan lieventää yksittäisten asiakastoimialojen suhdannevaihtelujen vaikutusta Ahlstromin kannattavuuteen.

### ***Tuotevalikoima ja kapasiteetin käyttöaste***

Ahlstromilla on useita pitkäaikaisia ja vakiintuneita asiakassuhteita, ja sen tuotteiden kysyntä on tähän mennessä ollut melko hyvin ennustettavissa. Yhtiön johdon käsityksen mukaan tämä on auttanut Ahlstromia optimoimaan tuotevalikoimansa ja tuotantokapasiteetin käytön. Ahlstrom voi monissa tapauksissa valmistaa samassa tuotantolaitoksessa useita eri tuotteita, ja suurempikatteisten tuotteiden kysynnän laskiessa Yhtiö on käyttänyt saatavilla olevaa tuotantokapasiteettiaan muiden tuotteiden valmistukseen kapasiteetin täyttämiseksi ja kiinteiden kustannusten vaikutuksen pienentämiseksi. Ahlstromin valmistamien tuotteiden myyntikatteet vaihtelevat kuitenkin tuotekohtaisesti, ja siksi tuotevalikoima vaikuttaa kannattavuuteen. Lisäksi asiakkaat voivat tulevaisuudessa vähentää, lykätä tai perua odotettuja tai jo vahvistettuja tilauksia, mikä voisi johtaa tuotantoseisokkeihin tai pakottaa Ahlstromin valmistamaan pienempikatteisia tuotteita ja siten heikentää Ahlstromin kannattavuutta. Katso ”*Riskitekijät – Ahlstromin liiketoimintaa liittyviä riskejä – Kysynnän vaihtelu tai odottamattomat tapahtumat voivat heikentää Ahlstromin kykyä käyttää tuotantokapasiteettiaan tehokkaasti*”.

### ***Liiketoimintakulut***

Ahlstromin suurimmat liiketoimintakulut liittyvät raaka-aineiden ja energian hankintaan sekä henkilöstökuluihin.

#### ***Raaka-aineet***

Vuonna 2005 Ahlstromin raaka-ainekulut olivat 661,4 miljoonaa euroa eli 47,8 % kaikista liiketoimintakuluista. Ahlstromin tärkeimpiä raaka-aineita ovat sellu, kemikaalit ja tekokuidut. Vuonna 2005 sellun osuus Ahlstromin raaka-ainekuluista oli 50,7 %, kemikaalien osuus noin 30,0 % ja tekokuitujen osuus noin 13,6 %. Vuonna 2004 raaka-ainekulut olivat 644,4 miljoonaa euroa eli 45,5 % kaikista liiketoimintakuluista. Vuonna 2004 sellun osuus raaka-ainekuluista oli 52,2 %, kemikaalien osuus 30,1 % ja tekokuitujen osuus 12,7 %.

Ahlstrom-konsernin sellukulut olivat 335,0 miljoonaa euroa vuonna 2005, ja 336,2 miljoonaa euroa vuonna 2004. Koska Ahlstromilla ei ole omaa sellutuotantoa, sellun hintavaihtelu vaikuttaa Yhtiön kannattavuuteen. Tiettyjen erikoissellujen hinnat ovat kuitenkin olleet vakaampia viime vuosina. Sellun hankinta on keskitetty, ja Ahlstromin käsityksen mukaan Yhtiö saa mittakaavaetuja liiketoiminta-alueiden hankintojen koordinoinnista. Katso ”*Liiketoiminta – Ostot*”. Sellun hinnassa voi esiintyä merkittäviä suhdannevaihteluja. Ahlstrom käyttää eniten niin kutsuttua NBSK-sellua, jonka tonnihinta oli 440–559 dollaria vuonna 2003, 560–662 dollaria vuonna 2004 ja 583–649 dollaria vuonna 2005. Vaikka

Ahlstrom ostaa sellua toimitusvarmuutta lisäävillä pitkäaikaisilla sopimuksilla, niiden perusteella sellusta maksettavia hintoja tarkistetaan säännöllisin väliajoin, yleensä kerran kuukaudessa. Ahlstrom pyrkii vähentämään sellun hintavaihtelun vaikutusta ostamalla sellua kiinteään hintaan tai sopimalla pohja- ja kattohinnoista, ja merkittävässä osassa puusellun hankintasopimuksista on sovittu tällaisista ehdoista. Katso ”Riskitekijät – Ahlstromin liiketoimintaan liittyviä riskejä – Raaka-aineiden hinnannousu ja toimitusviiveet voisivat aiheuttaa tuotantokatkoja tai vaikuttaa muutoin haitallisesti Ahlstromin liiketoimintaan”.

Ahlstrom käyttää tuotannossaan useita erilaisia kemikaaleja, kuten latekseja, täyteaineita, väriaineita ja hartseja. Kemikaalikulut olivat vuonna 2005 yhteensä 198,7 miljoonaa euroa, ja 194,0 miljoonaa euroa vuonna 2004. Latekseilla on merkittävä osuus kemikaalikuluista. Lateksi on petrokemian johdannainen, ja sen hinta on vaihdellut hyvin paljon seuraten tiiviisti öljyn hintaa. Kemikaalien hinnat ovat tähän asti vaihdelleet sellun hintoja vähemmän. Ahlstrom ostaa kemikaaleja useilta toimittajilta, jotka valmistavat sen tarvitsemia erikoiskemikaaleja.

Ahlstrom käyttää tuotannossaan myös erilaisia tekokuituja, joita ostettiin vuonna 2005 yhteensä 90,0 miljoonalla eurolla ja 82,0 miljoonalla eurolla vuonna 2004. Raakaöljyn hintavaihtelu vaikuttaa tekokuitujen hintoihin, jotka ovat nousseet öljyn hinnan noustessa viime aikoina.

### *Energia*

Maakaasulla ja sähköllä on energialähteinä suuri merkitys Ahlstromin tuotannossa. Ahlstromin energiakulut olivat vuonna 2005 yhteensä 127,6 miljoonaa euroa eli 9,2 % Ahlstromin liiketoimintakuluista. Vuonna 2004 energiakulut olivat yhteensä 109,8 miljoonaa euroa eli 7,6 % Ahlstromin liiketoimintakuluista. Maakaasun ja sähkön osuus näistä energiakuluista oli yli 90 %. Energian hinta on noussut viime vuosina etenkin Länsi-Euroopassa. Johdon arvion mukaan energian hinta nousi vuosina 2003–2005 Ranskassa noin 40 % ja Isossa-Britanniassa lähes 90 %. Vaikka Yhtiö saa osan tarvitsemastaan energiasta omista sähköä ja lämpöä tuottavista voimaloistaan, valtaosa energiasta ostetaan alueellisilta toimittajilta. Tavoitteena on vähentää hintavaihtelun vaikutusta koordinoimalla energian hankintaa, käyttämällä kiinteähintaisia sopimuksia ja parantamalla tehtaiden energiatehokkuutta. Tällä hetkellä yli puolet Ahlstromin Euroopassa käyttämästä sähköstä ja kaasusta hankitaan vuoteen 2006 asti voimassa olevilla kiinteähintaisilla tai indeksisidonnaisilla sopimuksilla. Myös Yhdysvalloissa osa energiahankinnoista perustuu tällaisiin sopimuksiin.

Euroopan unionissa otettiin vuonna 2005 käyttöön hiilidioksidipäästöjä koskeva päästökauppajärjestelmä, jossa eri maiden viranomaiset jakavat hiilidioksidipäästöjä aiheuttaville yhtiöille tietyn suuruisiin hiilidioksidipäästöihin oikeuttavat päästöoikeudet, joilla voi myös käydä kauppaa. Lähes kaikissa Euroopan unionin jäsenvaltioissa, joissa Ahlstromilla on tuotantoa, on jo jaettu päästöoikeudet vuosille 2005–2007. Ahlstromin päästöoikeudet riittävät kattamaan sen nykyiset hiilidioksidipäästöt vuoden 2007 loppuun asti.

### *Henkilöstökulut*

Ahlstromin palveluksessa oli vuonna 2005 keskimäärin 5 605 työntekijää, ja vuonna 2004 keskimäärin 6 428 työntekijää. Vuonna 2005 henkilöstökulut olivat 313,1 miljoonaa euroa eli 22,6 % kaikista liiketoimintakuluista. Vuonna 2004 henkilöstökulut olivat 340,1 miljoonaa euroa, mikä vastasi 23,7 % kaikista liiketoimintakuluista. Työntekijöiden määrä ja henkilöstökulut ovat laskeneet kolmen viime vuoden aikana pääasiassa yritysmyyntien ja rakennemuutosten seurauksena. Yhtiö on myös ulkoistanut eräitä toimintojaan, kuten tiettyjen tehtaiden sähkövoimalat. Lisäksi Yhtiö vuokraa väliaikaista työvoimaa henkilöstövuokrausyrityksiltä. Laskeneiden henkilöstökulujen ansiosta syntyneitä säästöjä ovat osittain pienentäneet ulkoistamisesta aiheutuneet kulut: esimerkiksi tiettyjen sähkövoimaloiden ulkoistamisesta aiheutuvat kulut nostavat Yhtiön energiakuluja.

### *Muut kuluerät*

Ahlstromin liiketoiminnan muut kulut liittyvät pääasiassa kuljetuskustannuksiin, kunnossapitoon, paperikoneiden huopiin, vakuutuksiin sekä hallinnollisiin kuluihin. Muut kuluerät olivat 20,3 % kaikista liiketoimintakuluista vuonna 2005, ja 23,9 % vuonna 2004.

### *Valuuttakurssien vaihtelu*

Suuri osa Konsernin kassavirroista, myyntisaamisista, ostoveloista ja lainoista on muissa valuutoissa kuin euroissa. Vuonna 2005 noin 63 % Ahlstromin liikevaihdosta oli euroissa, noin 31 % Yhdysvaltain dollareissa ja noin 6 % muissa valuutoissa. Vuonna 2004 liikevaihdon valuuttajakauma oli samalla tasolla. Yhdysvaltain dollarin kurssin muutokset vaikuttavat merkittävästi Ahlstromin raportoimaan liikevaihtoon. Jos euro vahvistuu suhteessa Yhdysvaltain dollariin, kuten viime vuosina on tapahtunut, Ahlstromin dollarimääräinen myynti vastaa pienempää euromäärää Ahlstromin konsernitilinpäätöksissä. Euron vahvistuminen vaikuttaa eniten FiberComposites-segmenttiin, jonka liikevaihdosta syntyi vuonna 2005 yli 60 % muissa valuutoissa kuin euroissa. Specialty Papers -segmentin liikevaihdosta ainoastaan noin 20 % syntyi vuonna 2005 muissa valuutoissa kuin euroissa.

Vaikka valuuttakurssien muutokset ovat vaikuttaneet Ahlstromin raportoimaan liikevaihtoon, ne eivät vaikuta yhtä paljon kannattavuuteen, koska samoissa valuutoissa syntyvä liikevaihto ja kulut tasaavat toistensa vaikutuksia. Suuri osa Konsernin liikevaihdosta on dollarimääräistä ja sen tärkeimmän raaka-aineen, sellun, ensisijainen hinnoitteluvaihtelu on dollari. Lisäksi Ahlstromin eri toimintamaissa liikevaihto ja kulut yleensä syntyvät kyseisen maan valuutassa, ja Ahlstrom pyrkii rajoittamaan valuuttariskiä sovittamalla paikalliset kulut mahdollisimman pitkälti paikalliseen myyntiin. Vuonna 2005 noin 50 % Ahlstromin liiketoimintaan liittyvistä kuluista syntyi euroissa, noin 41 % Yhdysvaltain dollareissa ja noin 9 % muissa valuutoissa. Euromääräinen liikevaihto oli noin 258 miljoonaa euroa korkeampi kuin euromääräiset kulut, kun dollarimääräiset kulut puolestaan ylittivät dollarimääräisen liikevaihdon 114 miljoonalla eurolla. Liikevaihto muissa valuutoissa oli 27 miljoonaa euroa kuluja pienempi. Katso ”– *Maksuvalmius ja pääomalähteet*”.

Pitkän aikavälin valuuttakurssimuutokset vaikuttavat myös Ahlstromin kilpailukykyyn. Jos euro esimerkiksi vahvistuu suhteessa Yhdysvaltain dollariin, Ahlstromin Euroopan unionissa valmistamien tuotteiden hinta nousee ja kilpailukyky heikkenee Yhdysvaltain dollaria käyttävillä markkinoilla tai ne ovat vähemmän kannattavia, koska suurin osa Ahlstromin tuotantokuluista syntyy euroissa.

Ahlstrom pyrkii pienentämään Konsernin valuuttariskiä valuuttasuojapolitiikalla, jota on kuvattu yksityiskohtaisemmin kohdassa ”– *Laadullisia ja määrällisiä tietoja markkinariskistä*”.

### ***Kausivaihtelu***

Ahlstromin liiketoiminta on jossakin määrin kausiluonteista: liikevaihto ja liikevoitto ovat pääsääntöisesti vuoden jälkipuoliskolla pienemmät kuin vuoden alkupuoliskolla. Tämä kausivaihtelu johtuu pääasiassa asiakkaiden kesälomista ja Ahlstromin tuotantoseisokeista heinä- ja elokuussa sekä vuoden lopun vapaapäivien vaikutuksista.

### **Yritystotot ja -myynnit sekä muutokset Konsernin rakenteessa**

Yhtiö on viime vuosina toteuttanut rakennemuutoksen tuotantonsa painopisteen siirtämiseksi kuitumateriaaleihin. Rakennemuutoksen yhteydessä Ahlstrom myi useita liiketoimintojaan, kuten teollisuuspumppujen valmistuksen, kartonkipakkauksiliiketoiminnan, sellu- ja paperiteollisuuden laitteiden valmistuksen sekä tehtaiden rakentamiseen liittyvän liiketoiminnan. Ahlstrom toteutti rakennemuutoksen yhteydessä myös useita yritystotoja ydinliiketoiminta-alueellaan kuitumateriaaleissa. Jäljempänä on kuvattu merkittäviä yritystotoja ja -myyntejä, jotka Yhtiö toteutti vuosina 2003–2005.

Ahlstrom osti joulukuussa 2005 FiberMarkin imukykyisten suodatinmateriaalien liiketoiminnan Pohjois-Amerikassa, ja se liitetään osaksi Yhtiön Suodatinmateriaalit-liiketoiminta-alueetta. Lisäksi Ahlstrom ilmoitti ostaneensa Lantor Inc.:n suodatinmateriaaliliiketoiminnan Yhdysvalloissa ja Kiinassa. Kauppaan sisältyy tuotantolaitos Bellinghamissa Yhdysvaltojen Massachusetissa sekä toukokuussa 2005 toimintansa aloittanut tehdas Wuxissa Kiinassa.

Ahlstrom myi elokuussa 2005 Kauttuan tehtaan pohjapaperituotannon Jujo Thermal Oy:lle. Jujo Thermal Oy on suomalainen yritys, josta Ahlstrom omistaa 41,7 %. Myydyn yksikön liikevaihto oli noin 45,2 miljoonaa euroa ja myyntimäärä noin 43 200 tonnia vuonna 2004. Järjestelyn toteuttamisen ajankohtana Ahlstrom Kauttua Oy:n palveluksessa oli noin 145 työntekijää. Myydyn yhtiön omistama paperikone valmistaa myös tarraetikettipapereita ja märkäliimattavia etikettipapereita. Etikettipapereiden valmistus siirretään siirtymäkauden aikana Ahlstromin muihin tuotantolaitoksiin Euroopassa. Ahlstrom omistaa edelleen Kauttuan tehtaan yhden paperikoneen, jolla valmistetaan korkealaatuisia krepattuja papereita.

Ahlstrom siirsi marraskuussa 2004 Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintansa Sonoco-Alcorelle, josta Yhtiö omistaa tällä hetkellä 35,5 %. Sonoco-Alcoren henkilöstömäärä on noin 1 800 ja sen liikevaihto oli noin 267 miljoonaa euroa vuonna 2005. Yritys on yksi Euroopan suurimmista hylsyjen ja hylsykartonkien valmistajista. Myyntihetkellä Ahlstromin Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminnassa oli noin 470 työntekijää. Järjestelyn toteuttamisen jälkeen Ahlstromin tuotannon painopiste on korkealaatuisissa kuitukankaissa ja erikoispapereissa. Ahlstrom käsittelee Sonoco-Alcorea osakkuusyhtiönä ja raportoi sen tuloksen tilinpäätöksessään pääomaosuusmenetelmää käyttäen.

Ahlstrom ilmoitti lokakuussa 2004 kahden joustopakkausmateriaaleja loppukäyttäjille valmistavan yksikkönsä myynnistä. Järjestely oli osa Ahlstromin strategiaa siirtää tuotannon painopiste rullatavarana valmistettaviin kuitumateriaaleihin. Italiassa sijaitseva Tecno Jolly (Akerlund & Rausing SpA) myytiin italialaiselle joustopakkausyhtiölle Sacchital SpA:lle. Venäjällä sijaitseva ZAO Akerlund & Rausing Kuban myytiin Kuban AB -pääomasijoittajalle. Myytyjen yksiköiden palveluksessa oli yritysmyyntin toteuttamisen ajankohtana noin 300 työntekijää.

Yhtiö laajensi ilmansuodatinmateriaalien valikoimaa ostamalla kesäkuussa 2004 Hollinee L.L.C.:n suodatindivisioonan, joka valmistaa suodatinmateriaaleja pääasiassa lämmitys-, ilmanvaihto- ja ilmastointisovelluksiin. Ostetun yksikön palveluksessa oli yritystoston toteuttamisen ajankohtana noin 200 työntekijää. Ahlstrom osti lokakuussa 2004 Green Bay

Nonwovensin laajentaakseen pyyhkimistuotteiden valikoimaa ja vesineulauskapasiteettia Pohjois-Amerikassa. Ostetun yksikön palveluksessa oli yritystalon toteuttamisen ajankohtana noin 75 työntekijää.

### Rakennemuutokset, alaskirjaukset ja omaisuuserien myynnit

Ahlstrom myi ydinliiketoimintaansa kuulumattomia omaisuuseriä, uudisti kannattamattomia liiketoimintoja, sulki tuotantolaitoksia ja toteutti henkilöstövähennyksiä vuosina 2003–2005 keskittyäkseen kuitupohjaisten materiaalien valmistamiseen, tehostaakseen toimintaansa ja alentaakseen kustannuksia. Nämä toimenpiteet tuottivat liikevoittoon vaikuttavia omaisuuseristä saatuja myyntivoittoja ja -tappioita, uudelleenjärjestelykustannusten varauksia ja omaisuuseristä tehtyjä alaskirjauksia, jotka eivät liity tavanomaiseen liiketoimintaan ja siksi ne raportoidaan kertaluonteisina erinä. Seuraavassa taulukossa on esitetty Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnan ja kertaluonteisten erien vaikutus liikevoittoon vuosina 2003, 2004 ja 2005:

	2003	2004		2005
	FAS	FAS	IFRS	IFRS
	(miljoonaa euroa)			
<b>FiberComposites</b>				
Luovutusvoitot ja -tappiot liiketoimintojen myynneistä .....	4,6			3,3
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät alaskirjaukset .....		-2,2	-2,2	-0,2
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät varaukset .....		-4,5	-4,5	-1,4
Muut kertaluonteiset erät .....		-0,6	-0,6	1,1
FiberComposites, kertaluonteiset erät yhteensä .....	4,6	-7,3	-7,3	2,8
<b>Specialty Papers</b>				
Luovutusvoitot ja -tappiot liiketoimintojen myynneistä .....		0,7	0,7	14,8
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät alaskirjaukset .....	-6,2	-0,1	-0,1	
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät varaukset .....	-14,0	-2,3	-13,9	-0,2
Muut kertaluonteiset erät .....	0,2	-2,0	-3,7	0,2
Specialty Papers, kertaluonteiset erät yhteensä .....	-20,0	-3,7	-17,0	14,8
<b>Muut toiminnot ja eliminoinnit</b>				
Luovutusvoitot ja -tappiot liiketoimintojen myynneistä .....		-6,0	4,6	0,3
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät alaskirjaukset .....		-0,2	-0,2	-0,3
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät varaukset .....	-1,5	-2,2	-2,3	-0,2
Muut kertaluonteiset erät .....		-0,9	2,2	0,8
Muut toiminnot ja eliminoinnit, kertaluonteiset erät yhteensä .....	-1,5	-9,3	4,3	0,6
<b>Konserni yhteensä</b>				
Luovutusvoitot ja -tappiot liiketoimintojen myynneistä .....	4,6	-5,3	5,3	18,4
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät alaskirjaukset .....	-6,2	-2,5	-2,5	-0,5
Uudelleenjärjestelyihin liittyvät varaukset .....	-15,5	-9,0	-20,7	-1,8
Muut kertaluonteiset erät .....	0,2	-3,5	-2,1	2,1
Konserni, kertaluonteiset erät yhteensä .....	-16,9	-20,3	-20,0	18,2

Ahlstrom aloitti Specialty Papers -toimialaan kuuluvan Tekniset paperit -liiketoiminta-alueen uudelleenjärjestelyn vuonna 2003. Uudelleenjärjestelytoimenpiteet painottuivat heikosti kannattaviin Pont Audemerin tehtaaseen Ranskassa ja Osnabrückin tehtaaseen Saksassa. Järjestelyn yhteydessä tehtiin varauksia henkilöstövähennysten varalle ja kirjattiin arvonalennuksia, jotka vaikuttivat negatiivisesti Specialty Papers -toimialan liikevoittoon. Lisäksi Windsor Locksissa Yhdysvalloissa sijaitsevan voimalaitoksen myynnistä saatiin merkittävä myyntivoitto, joka vaikutti FiberComposites-toimialan liikevoittoa kasvattavasti.

Suurimmat kertaluonteiset erät muodostuivat vuonna 2004 myyntitappioista, jotka syntyivät Italiassa sijaitsevan Tecno Jollyn ja Venäjällä sijaitsevan Kubanin pakkaustehtaiden myynnin johdosta sekä myyntivoitosta, joka saatiin Yhtiön Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnan siirtämisestä Sonoco-Alcorelle. Nämä erät vaikuttavat negatiivisesti Muu toiminta ja eliminoinnit -segmentin liiketulokseen. Lisäksi FiberComposites-segmentillä tehtiin varaukset, jotka liittyivät Stålldalenin kuitukangastehtaan toiminnan uudelleenjärjestelyyn Ruotsissa sekä Edinburghin toimiston sulkemiseen Iossa-Britanniassa. Specialty Papers -segmentin kertaluonteiset kustannukset koostuvat eräitä työntekijäetuksia koskevista kustannuksista ja varauksista Ranskassa.

Suomalaisen tilinpäätöskäytännön ja IFRS:n mukaisten vuoden 2004 lukujen ero johtuu pääasiassa Specialty Papers -segmentillä toteutettuun uudelleenjärjestelyyn liittyneestä 11,6 miljoonan euron uudelleenjärjestelyvarauksesta, joka kirjattiin suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti vuonna 2003 ja IFRS:n mukaisesti vuonna 2004. Erot Muissa toiminnoissa ja eliminoinneissa johtuvat pääasiassa Ahlstromin Techno Jolly -pakkaustehtaan myynnin yhteydessä

tehtyyn arvonalentumistappion peruuttamiseen. Arvonalentuminen huomioitiin kokonaan vuoden 2004 avaavassa IFRS-taseessa.

Ahlstrom myi vuonna 2005 Torinossa Italiassa sijaitsevan vesivoimalansa, ja tästä saatu myyntivoitto vaikutti positiivisesti Specialty Papers -segmentin ja FiberComposites-segmentin liikevoittoon.

### **Viimeaikaisia tapahtumia ja tulevaisuudennäkymiä**

Ahlstromin taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia vuoden 2005 lopun jälkeen.

Ahlstrom loppuunsaattoi tammikuussa 2006 investoinnin liittyen Torinossa Italiassa sijaitsevan irrokepohjapaperikoneen perusparannuksen. Paperikoneen ja siihen liittyvien kahden superkalanterointikoneen perusparannukset vähensivät Yhtiön tuotantoa tammikuussa 2006. Paperikone oli normaalikäytössä helmikuussa.

Ahlstrom osti tammikuussa 2006 erikoiskuitukankaita valmistavan Etelä-Carolinassa Yhdysvalloissa sijaitsevan HRS Textiles Inc.:n. Yhtiö toimii pääasiassa Pohjois-Amerikan suodatinmarkkinoilla, ja sen valmistamia erikoiskuitukankaita käytetään ilman ja nesteiden suodattimissa. Yhtiö jatkaa toimintaa osana Ahlstrom Air Media LLC:tä. Lisäksi Ahlstrom päätti investoida noin 2 miljoonaa euroa suodatinmateriaaleja valmistavan Tampereen tehtaan tuotantokapasiteetin laajentamiseen. HRS Textiles Inc.:n hankinta ja investointi Tampereen tehtaalla eivät olleet Yhtiön kannalta merkittäviä.

Johdon käsityksen mukaan Ahlstromin liiketoimintaympäristö säilyy haastavana vuonna 2006. Vaikka kasvuodotukset Euroopassa ovat vaatimattomat, kysynnän kasvuasteen odotetaan olevan korkeampi Amerikassa ja Aasiassa. Energia- ja raaka-ainekustannusten odotetaan pysyvän vuoden 2005 tasolla tai nousevan, minkä johdosta Ahlstromin myyntikatteisiin kohdistuu edelleen painetta. Kustannusten nousua pyritään tasapainottamaan myyntihintojen korotuksilla.

Ahlstrom on vuonna 2005 ja vuoden 2006 alussa tehnyt investointeja ja yritysostoja Yhtiön pitkän tähtäimen kasvustrategian mukaisesti. Johdon käsityksen mukaan nykyinen markkinatilanne tukee Ahlstromin kasvua vuonna 2006. Ahlstrom tulee edelleen keskittymään tuottavuuden parantamiseen sekä valvomaan tarkasti kulujaan pyrkimyksenä parantaa Yhtiön kannattavuutta.

Yllä olevaa lukuun ottamatta tuotannon, myynnin, varastojen, kustannusten ja myyntihintojen kehityksen suuntaukset eivät ole muuttuneet vuoden 2005 lopusta.

### **IFRS:ään siirtyminen**

Ahlstrom siirtyi EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaiseen raportointiin 1.1.2005. Tätä ennen Ahlstrom laati tilinpäätöksensä suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti.

Ahlstromin kannalta IFRS:ään siirtymisen merkittävimmät vaikutukset liittyvät arvonalentumisiin, eläkevastuiden ja liikearvon käsittelyyn sekä näiden verovaikutuksiin. Vaikutukset koskevat muun muassa seuraavia Ahlstromin tilinpäätöksissä esitettäviä eriä: liikearvon poistot, tuloverot, eläke- ja työsuhte-etuudet, pysyvät vastaavat, osakepääoma, laskennalliset verosaamiset ja -velat. Vuoden 2004 alussa Ahlstrom lopetti Sonoco-Alcore-yrityksen perustamisen yhteydessä hylsykartongin valmistuksen Ranskassa ja toteutti uudelleenjärjestelyn Osnabrückin tehtaalla Saksassa. Suomalaisen kirjanpitokäytännön mukaisesti vuoden 2003 lopussa kirjatut uudelleenjärjestelyyn liittyneet varaukset eivät olleet täysin IAS 37 -standardin mukaisia, ja siksi ne peruttiin IFRS:n mukaisesti laaditussa avaavassa taseessa ja kirjattiin 11,6 miljoonan euron kuluina vuoden 2004 ensimmäisen neljänneksen tulokseen. IFRS:ään siirtyminen ei vaikuttanut Konsernin raportoimaan kassavirtaan. IFRS:ään siirtymisen seurauksena Yhtiön tase ja oma pääoma pienenevät ja vastaavasti velkaantumisaste kasvoi hieman. IFRS:ään siirtyminen alensi omaa pääomaa yhteensä 69 miljoonalla eurolla 1.1.2004 ja 52 miljoonalla eurolla 31.12.2004. IFRS:ään siirtymisellä oli liikearvon poistojen loppumisen vuoksi myönteinen vaikutus Konsernin liikevoittoon ja nettotulokseen. IFRS:ään siirtyminen lisäsi tilikauden voittoa 15 miljoonalla eurolla.

Ahlstromin taloudellinen raportointi on perustunut 1.1.2005 alkaen FiberComposites-segmenttiin ja Specialty Papers -segmenttiin, jotka ovat Yhtiön IFRS-raportoinnin pääsegmentit. Kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema*” esitettävät toimialatiedot on laadittu tämän mukaisesti. Ahlstromin toissijaisia IFRS-segmenttejä ovat maantieteelliset alueet: Eurooppa, Pohjois-Amerikka, Aasia ja muu maailma.

Lisätietoja IFRS:ään siirtymisen tärkeimmistä vaikutuksista on esitetty tämän Listalleottoesitteen sisältämän Ahlstromin tilinpäätöksen 2005 liitetietojen kohdassa ”*IFRS:ään siirtyminen*”.

## Keskeiset tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

### *Yleistä*

Konsernitilinpäätöksen laatimisen yhteydessä johto joutuu tekemään arvioita ja olettamuksia, jotka vaikuttavat konsernitilinpäätöksessä ja sen liitetiedoissa esitettäviin lukuihin. Yhtiön johto arvioi jatkuvasti mahdollisia luottotappioita, varastojen arvostusta, alaskirjauksien tarvetta, liiketoiminnan uudelleenjärjestelyitä, investointeja, ympäristövastuita, eläkevastuita, liikearvoa, oikeudenkäyntejä ja muita vastuusitoumuksia. Johdon arviot perustuvat aikaisempaan kokemukseen ja sellaisiin vallitseviissa olosuhteissa kohtuullisina pidettäviin olettamuksiin, joiden avulla määritetään ne varojen ja velkojen tasearvot, joita ei muuten voida selvittää. Luvut ja niiden kirjaamisen ajankohta voisivat kuitenkin poiketa näistä arvioista, mikäli käytettäisiin toisenlaisia olettamuksia tai ehtoja. Yhtiön johdon käsityksen mukaan jäljempänä kuvatut tilinpäätöksen laadintaperiaatteet ovat sellaisia, joissa arvioilla voi olla suurin vaikutus Ahlstromin raportoimaan tulokseen. Jäljempänä kuvatut tilinpäätöksen laadintaperiaatteet koskevat Ahlstromin IFRS-raportointia. Konserni siirtyi IFRS-raportointiin 1.1.2005 alkaen, ja siirtymäajankohta oli 1.1.2004.

Ahlstromin tilinpäätöksen laadintaperiaatteita on kuvattu yksityiskohtaisemmin tässä Listalleottoesitteessä Ahlstromin tilikauden 2005 konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

### *Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet*

Aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasapoistot niiden arvioituna taloudellisena vaikutusaikanaan. Konsernin omaisuuserien tasearvot arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä tai muulloin, jos olosuhteet viittaavat siihen, että käyttöomaisuuden tasearvo on saattanut alentua. Esimerkiksi seuraavat tilanteet voivat johtaa arvonalentumisiin: Konsernin strategisten painopisteiden merkittävät muutokset, jotka vaikuttavat liiketoimintasuunnitelmiin ja aikaisempiin investointiperiaatteisiin, toteutuneen tuoton jääminen merkittävästi aikaisemmin odotettua tai odotettavaa tuottoa heikommaksi, ja Konsernin asiakkaiden tai Konsernin oman liiketoiminnan taloudellisen tai poliittisen ympäristön merkittävä heikentyminen.

Mikäli viitteitä arvonalentumisesta ilmenee, arvioidaan omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Se perustuu omaisuuserän käypään arvoon vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampaan käyttöarvoon. Arvonalennus kirjataan, mikäli omaisuuserän tasearvo ylittää siitä kerrytettävissä olevan rahamäärän. IFRS:ään siirtymisen yhteydessä Konserni kirjasi käyttöomaisuuteen 56 miljoonan euron arvonalentumisen, joka liittyi pääosin kahden tehtaan arvonalennuksiin Italiassa ja yhden Saksassa.

### *Liikearvo*

IFRS 3 -standardin mukaan liikearvosta ei kirjata säännönmukaisia poistoja, vaan liikearvo testataan vähintään vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Liikearvo testataan kaikkien rahavirtaa tuottavien yksiköiden (tuotantolinjojen) diskontattujen tulevien rahavirtojen perusteella, jolloin tehdään arvioita muun muassa tuotteiden tulevista hinnoista, tuotantomääristä, tuotantokustannuksista, kysynnästä ja tarjonnasta, kunnossapitoinvestoinneista sekä pääoman keskimääräisestä painotetusta hinnasta. Kassavirtojen nykyarvon laskemisessa käytetty diskonttokorko (ennen veroja) perustuu pääoman painotettuun keskimääräiseen hintaan. IFRS:ään siirtymisen yhteydessä Konserni kirjasi liikearvoon 4 miljoonan euron arvonalentumisen.

### *Johdannaisopimukset ja suojauslaskenta*

Konserni on alttiina liiketoiminnasta ja sen rahoittamisesta aiheutuville valuutta- ja korkoriskeille. Riskejä hallitaan muiden muassa käyttämällä erilaisia johdannaisinstrumentteja, jotta riskien vaikutus Konsernin kannattavuuteen ja taloudelliseen asemaan olisi mahdollisimman pieni. Katso ”*Riskitekijät – Ahlstromin liiketoimintaan liittyviä riskejä – Valuuttakurssien vaihtelu voi vaikuttaa haitallisesti Ahlstromin liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan*” ja ”– *Ahlstromin liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan vaikuttavia tekijöitä – Valuuttakurssien vaihtelu*”.

Konserni soveltaa IAS 39 -standardin (*Rahoitusinstrumentit: Kirjaaminen ja arvostaminen*) mukaista suojauslaskentaa ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten suojaamiseksi tehtyjen, IAS 39 suojauslaskennan kriteerit täyttävien johdannaisopimusten osalta sekä vähäisessä määrin rahoitusriskiin liittyvien korkojohdannaisten käsittelyssä. Katso ”– *Laadullisia ja määrällisiä tietoja markkinariskistä*”. Johdannaisinstrumenttien, jotka eivät täytä suojauslaskennan kriteerejä, käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

### *Eläkejärjestelyt*

Konserniyhtiöillä on useita paikallisten käytäntöjen mukaisia eläkejärjestelyitä eri maissa. Eläkejärjestelyt luokitellaan joko maksupohjaisiksi tai etuuspohjaisiksi järjestelyiksi.

Maksupohjaisissa eläkejärjestelyissä suoritettavat eläkemaksut kirjataan tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin sillä kaudella, johon maksusuoritus liittyy.

Etusopojaisista järjestelyistä esitetään taseessa eläkevelkana tulevien eläkevelvoitteiden nykyarvo tilinpäätöspäivänä vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen tilinpäätöspäivän käyvillä arvolla ja oikaistuna vakuutusmatemaattisilla voitoilla ja tappioilla. Laskelmat laaditaan ennakoituun etuoikeusyksikköön perustuvalla menetelmällä, jonka mukaisesti velvoitteiden nykyarvo määritetään siten, että kulu kohdistuu niihin tilikausiin, joiden aikana työ eläke-etuuden ansaitsemiseksi suoritetaan. Eläkevelan laskevat riippumattomat vakuutusmatemaatikot.

Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot aiheutuvat laskelmissa käytettyjen vakuutusmatemaattisten olettamusten muutoksista tai vakuutusmatemaattisten olettamusten ja toteumien välisistä eroista. Vakuutusmatemaattiset olettamukset koskevat muun muassa eläkevelvoitteen diskonttauksessa käytettävää korkoa, järjestelyyn kuuluvien varojen odotettua tuottoa sekä tulevaa eläketasoa. Ahlstrom soveltaa vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden kirjaamisessa niin sanottua putkimenetelmää (corridor method). Putken raja on suurempi seuraavasti: 10 % velvoitteen nykyarvosta tai 10 % järjestelyyn kuuluvien varojen käyvästä arvosta. Putken rajan ylittävä kertyneiden vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden nettomäärä vähennetään tasapoistoina järjestelyyn osallistuvien henkilöiden keskimääräisen jäljellä olevana työssäoloaikana ja kunkin tilikauden osuus kirjataan tuloslaskelmaan tuotoksi tai kuluksi. Putken rajat ja ylimenevä osuus lasketaan kussakin tilinpäätöksessä uudelleen ja kunkin yksittäisen järjestelyn osalta erikseen. Vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden syntyminen voi vaikuttaa konsernin kirjaamiin kuluihin tulevilla tilikausilla.

#### *Liiketoimintojen uudelleenjärjestelyt*

Suunniteltuihin uudelleenjärjestelyihin, liiketoimintojen lopettamiseen tai tuotantolaitosten sulkemiseen liittyvät varaukset käsitellään IAS 37 -standardin mukaisesti. Nämä uudelleenjärjestelyihin liittyvät varaukset edellyttävät sitoutumista kyseisen toiminnan lopettamiseen, ja ne perustuvat arvioihin kustannuksista, jotka liittyvät toimipaikan sulkemiseen, henkilöstökuluihin, sopimusten irtisanomiseen tai muihin järjestelyn kustannuksiin. Vuoden 2004 alussa Ahlstrom lopetti hylsykartongin valmistuksen Ranskassa ja toteutti uudelleenjärjestelyn Osnabrückin tehtaalla Saksassa. Suomalaisen kirjanpitoikäntönnön mukaisesti vuoden 2003 lopussa kirjatut uudelleenjärjestelyyn liittyneet varaukset eivät täyttäneet IAS 37 -standardin kriteerejä, ja siten ne peruttiin IFRS:n mukaisesti laaditussa avaaavassa taseessa per 1.1.2004 ja kirjattiin 11,6 miljoonan euron suuruisina kuluina vuoden 2004 ensimmäisen neljänneksen tulokseen.

#### *Osakeperusteiset maksut*

Konserni käsittelee Ahlstromin hallituksen 27.10.2004 hyväksymää pitkäaikaista kannustinohjelmaa IFRS 2 -standardin (*Osakeperusteiset maksut*) mukaisesti 1.1.2005 alkaen. Kannustinohjelmassa mukana oleville myönnettyjen synteettisten osakeoptioiden lukumäärä perustuu kunakin vuotena (2005–2007) konsernin osakekohtaiseen tulokseen (EPS) ja kannustinohjelmassa mukana olevien henkilökohtaiseen suoritukseen. Optioiden arvo perustuu Ahlstromin osakkeen hintakehitykseen kolmen vuoden aikana. Osakepohjaiset palkkiot suoritetaan käteisenä kolmantena optioiden ansaitsemisvuotta seuraavana vuonna, ja maksettava summa lasketaan kertomalla saatujen optioiden lukumäärä Ahlstromin osakkeen arvon muutoksella. Tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin kirjattavan kustannuksen suuruus riippuu sekä optioiden lukumäärästä että Ahlstromin osakkeen käyvästä arvosta.

Ulkopuolinen taho määrittää Ahlstromin osakkeen arvon ennen listautumista käyttäen listaamattomille osakkeille sovellettavissa olevaa arvostusmenetelmää, ja tämä perustuu osittain konsernin tulevaan taloudelliseen kehitykseen. Tulevan taloudellisen kehityksen arvioiminen vaatii johdolta tiettyjä olettamuksia muun muassa liikevaihdon ja liikevoiton kasvusta, investoinneista ja diskonttokorosta. Optioiden lukumäärä perustuu ensisijaisesti johdon arvioon kannustinohjelmassa mukana olevien henkilökohtaisesta suorituksesta.

#### **Liiketoiminnan tulos**

Seuraavassa katsauksessa on kuvattu Ahlstromin liiketoiminnan tulosta 31.12.2005, 31.12.2004 ja 31.12.2003 päättyneiltä tilikausilta. Ensin käsitellään tilikauden 2005 tulosta ja tilikauden 2004 vertailulukuja, jotka molemmat on laadittu IFRS:n mukaisesti. Sitten kuvataan suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti laadittua Ahlstromin tulosta tilikaudella 2004 verrattuna tilikauteen 2003. Liiketoiminnan tuloksen kuvauksessa keskitytään pääasiassa liikevaihtoon, liiketoimintakuluihin, poistoihin, liikearvoon, liikevoittoon, osuuteen osakkuusyhtiöiden tuloksesta, nettorahoituskuluihin, tuloveroihin ja tilikauden voittoon, jotka on esitetty Ahlstromin konsernitiilinpäätöksissä kyseisiltä tilikausilta.

#### **Tilikausi 2005 verrattuna tilikauteen 2004 (IFRS)**

Tilinpäätös tilikaudelta 2005 sekä vertailutiedot tilikaudelta 2004 on laadittu IFRS:n mukaisesti. Tärkeitä tietoja IFRS:ään siirtymisen suurimmista vaikutuksista on esitetty tämän Listalleottoesitteen sisältämän Ahlstromin tilinpäätöksen 2005 liitetietojen kohdassa ”*IFRS:ään siirtyminen*”.

## **Liikevaihto**

### *Konserni*

Ahlstrom-konsernin liikevaihto oli 1 552,6 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 1 567,8 miljoonaa euroa vuonna 2004. Liikevaihto pieneni 1,0 %, mikä johtui pääasiassa Ahlstromin Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnan sekä joustopakkausyksiköiden myynnistä lokakuussa 2004. Liikevaihtoon vaikutti myös Ahlstrom Kauttua Oy:n myynti elokuussa 2005. Valuuttakurssien muutokset vaikuttivat liikevaihtoon vain vähän.

Liikevaihto ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintaa kasvoi 4,2 % vuonna 2005 verrattuna 1 489,9 miljoonan euron liikevaihtoon vuonna 2004. Oikaistu myyntimäärät kasvoivat jakson aikana 3,7 %. Liikevaihto ja myyntimäärät kasvoivat etenkin FiberComposites-segmentillä, mutta eivät muuttuneet Specialty Papers -segmentillä elokuussa 2005 toteutetun Ahlstrom Kauttua Oy:n myynnin seurauksena.

### *FiberComposites*

FiberComposites-segmentin liikevaihto oli 742,3 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 663,8 miljoonaa euroa vuonna 2004. Liikevaihto kasvoi 11,8 %. FiberComposites-segmentin myyntimäärät kasvoivat jakson aikana 7,3 %, mikä johtui pääasiassa kuitukankaiden kysynnän kasvusta etenkin Pohjois-Amerikassa. Myyntimääriä nostivat myös se, että kuitukankaiden tuotantokapasiteettiin tehtiin lisäinvestointeja pääasiassa Windsor Locksin tuotantolaitoksessa Yhdysvalloissa. Myös sairaalatekstiilien kysyntä kasvoi jakson aikana Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa. Liikevaihdon kasvuun vaikutti myös se, että lokakuussa 2004 ostettu Green Bay Nonwovens sisältyi vuoden 2005 liikevaihtoon koko vuodelta. Suodatinmateriaalit-liiketoiminta-alueen myyntimäärät eivät muuttuneet jakson aikana, mutta liikevaihto kasvoi tuotevalikoiman paranemisen ja Ahlstromin tuotteiden hintojen nousun ansiosta. Suodatinmateriaalit-liiketoiminta-alueen liikevaihdon kasvuun vaikutti myös se, että kesäkuussa 2004 ostettu Hollinee L.L.C.:n suodatindivisioona sisältyi vuoden 2005 liikevaihtoon koko vuodelta ja yksi tuotantolinja siirrettiin Etiketti- ja pakkauspaperit -liiketoiminta-alueelta Suodatinmateriaalit-liiketoiminta-alueelle. Lasikuitumateriaalit-liiketoiminta-alueen erikoislujitteiden liikevaihto kehittyi suotuisasti jakson aikana.

### *Specialty Papers*

Specialty Papers -segmentin liikevaihto oli 814,7 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 885,9 miljoonaa euroa vuonna 2004. Liikevaihto laski 8,0 %, mikä johtui pääasiassa Ahlstromin Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnan myynnistä lokakuussa 2004. Liikevaihtoon vaikutti myös Ahlstrom Kauttua Oy:n myynti elokuussa 2005.

Liikevaihto ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintaa oli 814,7 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 808,0 miljoonaa euroa vuonna 2004. Liikevaihto kasvoi 0,8 %, ja oikaistut myyntimäärät kasvoivat 2,1 %. Etiketti- ja pakkauspaperit -liiketoiminta-alueen liikevaihto ja myyntimäärä kasvoivat etenkin irrokepapereiden tuotantolinjan kysynnän kasvun ansiosta. Kysyntään vaikutti tarjonnan häiriöt, jotka johtuivat Suomen paperiteollisuuden työnseisauksista. Nämä vaikuttivat eräiden Ahlstromin kilpailijoiden toimintaan, mutta myös Ahlstromin merkäliimattavien etikettipapereiden ja tarretikettipapereiden myyntiin. Lisäksi Tekniset paperit -liiketoiminta-alueen julistepapereiden kysynnän kasvu nosti myyntimäärää. Liikevaihdon kasvua tasoitti Ahlstrom Kauttua Oy:n myynti, mikä vaikutti Etiketti- ja pakkauspaperit -liiketoiminta-alueeseen. Esikyllästettyjen huonekalupapereiden kysyntä heikkeni jakson aikana huonekalumarkkinoiden alavireen seurauksena.

### *Muut toiminnot ja eliminoinnit*

Muut toiminnot sisälsivät vuonna 2005 konsernitoiminnot Suomessa, Ranskassa ja Yhdysvalloissa sekä Ahlstromin myyntikonttorit. Vuonna 2004 muut toiminnot sisälsivät lisäksi Italiassa ja Venäjällä sijaitsevat Tecno Jollyn ja Kubanin joustopakkaustehtaat, jotka Ahlstrom myi lokakuussa 2004. Eliminoinnit muodostuivat pääasiassa Konserniin kuuluvien yhtiöiden välisestä sisäisestä myynnistä (mukaan luettuna lokakuun 2004 lopussa myyty Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminta).

Ahlstromin muiden toimintojen liikevaihto ja eliminoinnit olivat 4,4 miljoonaa euroa negatiiviset vuonna 2005, ja ne muodostuivat lähinnä Konsernin sisäisen myynnin eliminoinneista. Vuonna 2004 muiden toimintojen liikevaihto ja eliminoinnit olivat 18,1 miljoonaa euroa, ja ne muodostuivat pääasiassa konsernin sisäisistä eliminoinneista sekä vuonna 2004 myytyjen Tecno Jollyn ja Kubanin joustopakkausyksiköiden liikevaihdosta.

### *Liiketoimintakulut*

Ahlstromin liiketoimintakulut olivat 1 382,4 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 1 437,1 miljoonaa euroa vuonna 2004. Liiketoimintakulujen pieneneminen johtui suurelta osin jakson aikana tehdyistä yritysmyyneistä sekä kustannusleikkaus- ja rakennemuutosohjelmien vaikutuksista. Sellun ja öljypohjaisten raaka-aineiden, kuten tekokuitujen, hintojen nousu

hidasti liiketoimintakulujen laskua. Raaka-ainekulut olivat 661,4 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 644,4 miljoonaa euroa vuonna 2004. Raaka-ainekulut kasvoivat 2,6 %, mikä johtui pääasiassa sellun ja öljypohjaisten raaka-aineiden hintojen noususta. Energiakulut olivat 127,6 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 109,8 miljoonaa euroa vuonna 2004. Energiakulut kasvoivat 16,2 %, mikä johtui pääasiassa sähkön hinnan noususta etenkin Euroopassa ja maakaasun hinnan noususta Pohjois-Amerikassa. Lisäksi eräiden kiinteähintaisten energiasopimusten voimassaolo päättyi jakson aikana, mikä nosti energiakuluja. Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut olivat 313,1 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 340,1 miljoonaa euroa vuonna 2004. Nämä kulut laskivat 7,9 %, mikä johtui pääasiassa henkilöstömäärän pienentymisestä Yhtiön Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnan myynnin seurauksena. Muut kuluerät laskivat 18,2 % vuonna 2005 eli 280,3 miljoonaa euroon vuonna 2004 olleesta 342,8 miljoonasta eurosta. Muiden kuluerien lasku johtui myydyistä liiketoiminnoista sekä säästöistä kiinteissä kuluissa.

### ***Poistot ja arvonalentumiset***

Ahlstrom-konsernin poistot ja arvonalentumiset olivat 83,7 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 90,3 miljoonaa euroa vuonna 2004. Poistojen ja arvonalentumisten pieneminen johtui pääasiassa Yhtiön Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnan myynnistä.

### ***Liikevoitto***

#### ***Konserni***

Ahlstrom-konsernin liikevoitto oli 117,2 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 62,1 miljoonaa euroa vuonna 2004. Liikevoitto kasvoi 88,7 %. Kertaluonteiset erät nostivat vuoden 2005 liikevoittoa 18,2 miljoonalla eurolla, mutta laskivat sitä 20,0 miljoonalla eurolla vuonna 2004. Lokakuussa 2004 myydyllä Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnalla oli 0,1 miljoonan euron negatiivinen vaikutus vuoden 2004 liikevoittoon.

Ahlstrom-konsernin liikevoitto ilman kertaluonteisia eräiä sekä Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintaa oli 99,0 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 82,2 miljoonaa euroa vuonna 2004. Liikevoitto kasvoi 20,4 %, mikä johtui pääasiassa FiberComposites-segmentin liikevoiton kasvusta, vaikkakin myös Specialty Papers -segmentin liikevoitto kasvoi jakson aikana.

#### ***FiberComposites***

FiberComposites-segmentin liikevoitto oli 65,5 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 39,8 miljoonaa euroa vuonna 2004. Liikevoitto kasvoi 64,6 %. Kertaluonteiset erät nostivat vuoden 2005 liikevoittoa 2,8 miljoonalla eurolla, mutta laskivat sitä 7,3 miljoonalla eurolla vuonna 2004. Kertaluonteiset erät muodostuivat pääasiassa omaisuuden myyntituotoista vuonna 2005 (esimerkiksi Yhtiön Torinossa sijaitsevan vesivoimalan myynti Italiassa) sekä toiminnan uudelleenjärjestelyyn liittyvistä varauksista ja arvonalentumisista vuonna 2004.

FiberComposites-segmentin liikevoitto ilman kertaluonteisia eräiä oli 62,7 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 47,1 miljoonaa euroa vuonna 2004. Liikevoitto kasvoi 33,1 %, mikä johtui pääasiassa liikevaihdon kasvusta, kiinteiden kulujen alenemisesta suhteessa liikevaihtoon ja pääosin vakuutuskorvauksen perusteella saadusta 3,3 miljoonasta eurosta, joka kohdistettiin FiberComposites-segmenttiin vuonna 2005. Raaka-aineiden ja energian hintojen nousu hidasti liikevoiton kasvua.

#### ***Specialty Papers***

Specialty Papers -segmentin liikevoitto oli 57,7 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 20,9 miljoonaa euroa vuonna 2004. Liikevoitto kasvoi 176,1 %. Kertaluonteiset erät nostivat vuoden 2005 liikevoittoa 14,8 miljoonalla eurolla, mutta laskivat sitä 17,0 miljoonalla eurolla vuonna 2004. Suurimmat kertaluonteiset erät liittyivät vuonna 2005 Ahlstromin Kauttuan tehtaan pohjapaperituotannon ja Torinossa Italiassa sijaitsevan vesivoimalan myynnistä saatuihin myyntivoittoihin ja vuonna 2004 toiminnan uudelleenjärjestelyyn liittyneeseen varaukseen. Lokakuussa 2004 myydyllä Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnalla oli 0,1 miljoonan euron negatiivinen vaikutus Specialty Papers -segmentin liikevoittoon vuonna 2004.

Specialty Papers -segmentin liikevoitto ilman kertaluonteisia eräiä sekä Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintaa oli 42,9 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 38,0 miljoonaa euroa vuonna 2004. Liikevoitto kasvoi 12,9 %, mikä johtui pääasiassa liikevaihdon kasvusta, tuotannon tehostamisesta ja kiinteiden kulujen pienentymisestä. Raaka-aineiden ja energian hintojen nousu kuitenkin hidasti liikevoiton kasvua merkittävästi. Technical Papers -liiketoiminta-alueen kannattavuus heikkeni olennaisesti huonekalumarkkinoiden alavireen ja Euroopan heikon markkinatilanteen seurauksena. Yhtiö käynnisti tuotannon rationalisointitoimenpiteitä Osnabrückin, Altenkirchenin ja Pont-Audemerin tehtailla.

### *Muut toiminnot ja eliminoinnit*

Muut toiminnot sisälsivät vuonna 2005 konsernitoiminnot Suomessa, Ranskassa ja Yhdysvalloissa sekä Ahlstromin myyntikonttorit. Vuonna 2004 muut toiminnot sisälsivät lisäksi Italiassa ja Venäjällä sijaitsevat Tecno Jollyn ja Kubanin joustopakkaustehtaat, jotka Ahlstrom myi lokakuussa 2004. Eliminoinneilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevoittoon.

Ahlstromin muiden toimintojen liiketulos oli 6,0 miljoonaa euroa negatiivinen vuonna 2005 ja 1,4 miljoonaa euroa positiivinen vuonna 2004. Vuoden 2004 liikevoittoa nostivat kertaluonteiset erät, kuten omaisuuden myyntituotot ja Konsernin saamat vakuutussaavat määrältään 3,5 miljoonaa euroa. Nämä erät kohdennettiin vuonna 2005 FiberComposites-segmentille, mikä vastaavasti alensi muiden toimintojen liikevoittoa vuonna 2005. Vuoden 2005 liiketappio johtui osittain kertaluonteisista eristä, jotka muodostuivat pääasiassa Kauttuan tehtaan ympäristön puhdistukseen liittyvistä varauksista vuonna 2005.

### *Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta*

Ahlstrom-konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 0,4 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 2,7 miljoonaa euroa vuonna 2004. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta pieneni pääasiassa siksi, että Suomen paperiteollisuuden työtaistelu rasitti Jujo Thermal Oy:n ja Sonoco-Alcoren tuotantoa Suomessa.

### *Nettorahoituskulut*

Ahlstrom-konsernin nettorahoituskulut olivat 16,8 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 16,9 miljoonaa euroa vuonna 2004. Nettokorkokulut vuonna 2005 olivat yhteensä 11,5 miljoonaa euroa ja 12,5 miljoonaa euroa vuonna 2004. Valuuttakurssitappiot olivat 3,8 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 0,5 miljoonaa euroa vuonna 2004. Valtaosa valuuttakurssitappioista liittyi valuuttojen muuntoerojen vaikutuksilta suojautumiseen. Vuoden 2004 nettorahoituskuluihin sisältyy myös 1,7 miljoonaa euroa myytävissä olevien sijoitusten myyntitappioista.

### *Verot*

Tuloverot olivat 38,1 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 14,5 miljoonaa euroa vuonna 2004. Verojen kasvu johtui pääasiassa siitä, että verotettavat tulot kasvoivat vuonna 2005 kannattavuuden paranemisen ja yritysmyyntien seurauksena. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verot olivat 19,5 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 8,2 miljoonaa euroa vuonna 2004. Laskennalliset verot olivat 18,6 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 6,3 miljoonaa euroa vuonna 2004. Ahlstromin efektiivinen verokanta oli 37,9 % vuonna 2005 ja 30,3 % vuonna 2004. Ahlstromin toimintamaiden yhtiöverokannat vaikuttavat efektiiviseen veroasteeseen vuonna 2005. Ahlstromin efektiivinen veroaste oli matalampi vuonna 2004 kuin 2005. Tämä johtui tuotantomaiden pääasiassa Suomea korkeammista yhtiöverokannoista sekä Etelä-Koreassa tehtyihin investointeihin liittyneistä kertaluonteisista verohelpotuksista sekä osakkuusyhtiöiden tuloksen positiivisesta vaikutuksesta vuonna 2004.

### *Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta*

Ahlstrom-konsernin emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta oli 62,4 miljoonaa euroa vuonna 2005 ja 33,2 miljoonaa euroa vuonna 2004. Osuus tilikauden tuloksesta kasvoi 88,0 % edellä esitetyistä syistä.

### **Tilikausi 2004 verrattuna tilikauteen 2003 (laadittu suomalaisen tilinpäätöskäytännön, FAS, mukaisesti)**

Tilinpäätökset 31.12.2004 ja 31.12.2003 päättyneiltä tilikausilta on laadittu suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti. Suomalainen tilinpäätöskäytäntö poikkeaa olennaisesti IFRS:stä, ja näin ollen jäljempänä esitetyt tiedot Ahlstromin liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta eivät ole vertailukelpoisia IFRS:n mukaisesti tilikaudelta 2005 esitettyjen tilinpäätöstietojen ja tilikaudelta 2004 esitettyjen vertailulukujen kanssa. Katso tässä Listalleottoesitteessä esitettävän Ahlstromin tilinpäätöksen 2005 liitetietojen kohdassa ”IFRS:ään siirtyminen”.

Ahlstromin liiketoiminta raportoitiin tilikausilla 2003 ja 2004 kolmena divisioonana, jotka olivat FiberComposites, LabelPack ja Specialties. FiberComposites-divisioona jaettiin 1.1.2005 kolmeen liiketoiminta-alueeseen (Kuitukankaat, Suodatinmateriaalit ja Lasikuitumateriaalit), jotka yhdessä muodostavat FiberComposites-segmentin. LabelPack- ja Specialties-divisioonat muodostavat nykyisen Specialty Papers -segmentin. Seuraava katsaus perustuu Ahlstromin nykyiseen toimialajakoon, ja LabelPack-divisioonan ja Specialties-divisioonan aikaisemmin raportoidut tulokset on yhdistetty ja raportoitu Specialty Papers -segmentin kohdalla.

## **Liikevaihto**

### *Konserni*

Ahlstrom-konsernin liikevaihto oli 1 567,8 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 1 556,4 miljoonaa euroa vuonna 2003. Euron vahvistuminen pienensi Ahlstromin liikevaihtoa noin 40 miljoonalla eurolla vuonna 2004. Myös Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnan myynti lokakuun 2004 lopussa pienensi Ahlstromin liikevaihtoa.

Liikevaihto ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintaa oli 1 489,9 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 1 458,6 miljoonaa euroa vuonna 2003. Liikevaihto kasvoi 2,1 % ja myyntimäärät ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintaa kasvoivat 4,7 %, mikä johtui pääasiassa markkinoiden kasvusta ja FiberComposites-segmentillä tehdyistä investoinneista. Myös Specialty Papers -segmentin liikevaihto kasvoi. Euron vahvistuminen hidasti oikaistun liikevaihdon kasvua jakson aikana.

### *FiberComposites*

FiberComposites-segmentin liikevaihto oli 663,8 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 644,7 miljoonaa euroa vuonna 2003. Liikevaihto kasvoi 3,0 % ja myyntimäärä kasvoi 10,9 %, mikä johtui pääasiassa myyntimäärien kasvusta Yhdysvalloissa sekä yritysostoista ja tuotantolaitoksiin tehdyistä investoinneista Yhdysvalloissa, Italiassa ja Etelä-Koreassa. Ahlstrom osti kesäkuussa 2004 Hollinee L.L.C:n suodatindivisioonan ja lokakuussa 2004 Green Bay Nonwovensin, joka laajensi Yhtiön pyyhkimistuotteiden valikoimaa. FiberComposites-segmentin liikevaihdon kasvuun vaikutti myös se, että yksi tuotantolinja siirrettiin vuonna 2004 Etiketti- ja pakkauspaperit -liiketoiminta-alueelta Suodatinmateriaalit-liiketoiminta-alueelle. Valuuttakurssien vaihtelu vaikutti tällä jaksolla enemmän kuin vuonna 2005. Euron vahvistuminen hidasti liikevaihdon kasvua, koska yli 60 % FiberComposites-segmentin liikevaihdosta syntyi muissa valuutoissa kuin euroissa, pääasiassa Yhdysvaltain dollareissa.

### *Specialty Papers*

Specialty Papers -segmentin liikevaihto ei juurikaan muuttunut jakson aikana: liikevaihto oli 885,9 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 886,1 miljoonaa euroa vuonna 2003. Myös myyntimäärät pysyivät vakaina. Ahlstrom myi Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintansa lokakuussa 2004, mikä vaikutti negatiivisesti liikevaihtoon ja myyntimääriin vuonna 2004.

Liikevaihto ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintaa oli 808,0 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 788,3 miljoonaa euroa vuonna 2003. Liikevaihto kasvoi 2,5 %. Myyntimäärä ilman Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintaa kasvoi jakson aikana 3,6 %. Etiketti- ja pakkauspaperit -liiketoiminta-alueen irrokepapereiden liikevaihto kasvoi jakson aikana. Myös Tekniset paperit -liiketoiminta-alueen liikevaihto ja myyntimäärä kasvoivat pääasiassa siksi, että esikyllästettyjen huonekalupapereiden kysyntä kasvoi huonekaluteollisuudessa. Liikevaihdon kasvua hidasti yhden tuotantolinjan siirtäminen 1.1.2004 alkaen Etiketti- ja pakkauspaperit -liiketoiminta-alueelta FiberComposites-segmentin Suodatinmateriaalit-liiketoiminta-alueelle. Valuuttakurssien muutokset vaikuttivat jakson aikana Specialty Papers -segmenttiin vähemmän kuin FiberComposites-segmenttiin. Euron vahvistuminen rasitti eräitä tuotteita, kuten märkäliimattavia etikettejä, koska muihin tuotteisiin verrattuna niiden liikevaihdosta suurempi osa syntyy muissa valuutoissa kuin euroissa.

### *Muut toiminnot ja eliminoinnit*

Muut toiminnot muodostuivat pääasiassa Italiassa ja Venäjällä sijaitsevista Tecno Jollyn ja Kubanin joustopakkaustehtaista, jotka Ahlstrom myi lokakuussa 2004. Muut toiminnot sisälsivät myös konsernitoiminnot Suomessa, Ranskassa ja Yhdysvalloissa sekä Ahlstromin myyntikonttorit. Eliminoinnit muodostuivat pääasiassa Konserniin kuuluvien yhtiöiden välisestä sisäisestä myynnistä (mukaan luettuna lokakuun 2004 lopussa myyty Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminta).

Muiden toimintojen liikevaihto ja eliminoinnit olivat 18,1 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 25,6 miljoonaa euroa vuonna 2003. Niiden pienentyminen johtui pääasiassa Tecno Jollyn ja Kubanin joustopakkausyksiköiden myynnistä.

### *Liiketoimintakulut*

Ahlstromin liiketoimintakulut olivat 1 434,9 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 1 418,0 miljoonaa euroa vuonna 2003. Öljypohjaisten raaka-aineiden, kuten tekokuitujen, hinnat nousivat jakson aikana. Myös energiakustannukset nousivat pääasiassa siksi, että sähkön hinta nousi etenkin Euroopassa. Ahlstromin solmimat kiinteähintaiset energiasopimukset kuitenkin lievensivät tätä vaikutusta. Sellun hinta laski jakson aikana euroina laskettuna, koska Yhdysvaltain dollari heikkeni. Myös henkilöstökulut pienenevät pääasiassa siksi, että yritysmyyntit sekä Sonoco-Alcore-yhteisyrityksen perustaminen pienensivät henkilöstömäärää. Samaan aikaan Yhtiön henkilöstömäärä kasvoi Yhdysvalloissa Hollinee L.L.C:n suodatinliiketoiminnan ja Green Bay Nonwovensin ostamisen seurauksena. Lisäksi Yhtiön kustannusleikkaus- ja rakennemuutosohjelmat pienensivät liiketoimintakuluja.

## *Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta*

Ahlstrom-konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli 2,8 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 3,4 miljoonaa euroa vuonna 2003. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta pieni pääasiassa siksi, että Jujo Thermal Oy:n kannattavuus heikkeni.

## *Poistot ja arvonalentumiset*

Ahlstrom-konsernin poistot olivat 104,1 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 112,4 miljoonaa euroa vuonna 2003. Poistot pienentyivät 7,4 % pääasiassa siksi, että Yhtiön Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnan sekä Italiassa ja Venäjällä sijaitsevien joustopakkausyksiköiden myynti vuonna 2004 pienensi käyttöomaisuutta. Liikearvopoistot olivat 11,8 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 13,1 miljoonaa euroa vuonna 2003.

## *Liikevoitto*

### *Konserni*

Ahlstrom-konsernin liikevoitto oli 51,0 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 48,5 miljoonaa euroa vuonna 2003. Liikevoitto kasvoi 5,2 %. Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnalla oli 1,1 miljoonan euron positiivinen vaikutus vuoden 2004 liikevoittoon ja vuonna 2003 tehdystä varojen alaskirjauksista johtunut 2,3 miljoonan euron negatiivinen vaikutus vuoden 2003 liikevoittoon. Pääasiassa toiminnan uudelleenjärjestelyihin ja omaisuusmyynteihin liittyneet kertaluonteiset nettokulut olivat 20,3 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 16,9 miljoonaa euroa vuonna 2003.

Ahlstrom-konsernin liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä sekä myytyä Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintaa oli 70,2 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 67,7 miljoonaa euroa vuonna 2003. Liikevoitto kasvoi 3,7 %, mikä johtui pääasiassa Specialty Papers -segmentin kannattavuuden kasvusta. FiberComposites-segmentin liikevoiton yleinen pieneneminen hidasti liikevoiton kasvua.

### *FiberComposites*

FiberComposites-segmentin liikevoitto oli 33,9 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 57,2 miljoonaa euroa vuonna 2003. Liikevoitto pieni 40,7 %, mikä johtui pääasiassa kertaluonteisista eristä, joilla oli 7,3 miljoonan euron negatiivinen vaikutus vuoden 2004 liikevoittoon ja 4,6 miljoonan euron positiivinen vaikutus vuoden 2003 liikevoittoon. Kertaluonteiset erät muodostuivat rakennemuutoksiin liittyvistä varauksista ja alaskirjauksista vuonna 2004 ja omaisuuden myyntituotoista vuonna 2003, joista merkittävin oli Yhdysvalloissa sijaitsevasta sähkövoimalasta saatu myyntituotto.

FiberComposites-segmentin liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 41,2 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 52,6 miljoonaa euroa vuonna 2003. Liikevoitto pieni 21,7 %, mikä johtui pääasiassa Yhdysvaltain dollarin heikentymisestä suhteessa euroon sekä heikosta kysynnästä Euroopassa etenkin Kuitukankaat-liiketoiminta-alueella. Myös raaka-aineiden hintojen nousu pienensi liikevoittoa, koska hinnannousua ei voitu täysin kattaa korottamalla Ahlstromin tuotteiden hintoja. Lisäksi jakson aikana rakennettiin Windsor Locksin tehtaalle Yhdysvalloissa, Torinon tehtaalle Italiassa ja Hyung Pongin tehtaalle Etelä-Koreassa kolme uutta tuotantolinjaa, jotka nostivat jakson liiketoimintakuluja kasvattamatta liikevaihtoa vastaavassa määrin. Henkilöstömäärän pieneneminen kuitenkin lievensi tämän vaikutusta liikevoittoon jakson aikana.

### *Specialty Papers*

Specialty Papers -segmentin liikevoitto oli 27,9 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 1,2 miljoonaa euroa vuonna 2003. Kertaluonteiset erät olivat 3,7 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 20,0 miljoonaa euroa vuonna 2003. Vuonna 2004 suurimmat kertaluonteiset erät liittyivät Sonoco-Alcore-yhteisyrityksen perustamiseen sekä heikosti tuottavien yksiköiden omaisuserien alaskirjauksiin ja henkilöstöleikkauksia koskeviin varauksiin. Vuonna 2003 suurimmat kertaluonteiset erät liittyivät Ranskassa ja Saksassa toteutettujen uudelleen järjestelyjen yhteydessä tehtyihin varauksiin, jotka koskivat tuotantolinjojen sulkemisia ja uudistamisia sekä henkilövähennyksiä. Ahlstromin Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnan liikevoitto oli 1,1 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja liiketappio 2,3 miljoonaa euroa vuonna 2003.

Specialty Papers -segmentin liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä sekä myytyä Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintaa oli 30,5 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 23,5 miljoonaa euroa vuonna 2003. Liikevoitto kasvoi 29,8 %, mikä johtui pääasiassa myyntimäärien kasvusta, tuottavuuden paranemisesta sekä kiinteiden kulujen alenemisesta toiminnan uudelleenjärjestelyjen seurauksena.

### *Muut toiminnot ja eliminoinnit*

Muut toiminnot muodostuivat pääasiassa Italiassa ja Venäjällä sijaitsevista Tecno Jollyn ja Kubanin joustopakkaustehtaista, jotka Ahlstrom myi lokakuussa 2004. Muut toiminnot sisälsivät myös konsernitoiminnot

Suomessa, Ranskassa ja Yhdysvalloissa, Ahlstromin myyntikonttorit sekä Jujo Thermal Oy -yhteisyrityksen, joka ei sisälly muihin toimintoihin IFRS:n mukaisesti laadituissa tilinpäätöksissä. Eliminoinneilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevoittoon.

Ahlstromin muiden toimintojen liiketappio oli 10,8 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 9,9 miljoonaa euroa vuonna 2003. Liiketappion kasvu johtui pääasiassa Tecno Jollyn ja Kubanin tehtaiden nettomääräisistä myyntitappioista. Vakuutuskorvauksia varten tehdyt varaukset pienensivät liiketappiota.

### **Nettorahoituskulut**

Ahlstrom-konsernin nettorahoituskulut olivat 16,2 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 14,8 miljoonaa euroa vuonna 2003. Nettokorkokulut olivat 12,0 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 10,4 miljoonaa euroa vuonna 2003. Nettokorkokulujen nousu johtui pääasiassa yritysostojen aiheuttamasta korollisen nettovelan määrän kasvusta ja FiberComposites-segmentin investointien lisääntymisestä. Pääasiassa dollarimääräisten myyntisaamisten muuntamisesta aiheutuneet valuuttatappiot olivat 2,1 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 4,7 miljoonaa euroa vuonna 2003. Muut nettorahoituskulut olivat 2,8 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 0,2 miljoonaa euroa vuonna 2003.

### **Verot**

Tuloverot olivat 17,1 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 11,1 miljoonaa euroa vuonna 2003. Välittömät verot olivat 8,2 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 14,2 miljoonaa euroa vuonna 2003. Laskennalliset verot olivat 8,9 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja -3,1 miljoonaa euroa vuonna 2003. Verot olivat vuonna 2003 pienemmät kuin vuonna 2004, mikä johtui pääasiassa edellisinä vuosina kertyneiden kertaluonteisten verohyötyjen käytöstä, kertaluonteisista veronpalautuksista sekä tytäryhtiöiden osakkeisiin vuonna 2003 tehdyistä verovähennyksellisistä alaskirjauksista.

### **Tilikauden voitto**

Ahlstrom-konsernin tilikauden voitto oli 17,5 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 22,4 miljoonaa euroa vuonna 2003. Tilikauden voitto pieni edellä esitetyistä syistä.

### **Maksuvalmius ja pääomalähteet**

Ahlstromin maksuvalmius perustuu pääosin liiketoiminnan tuottamaan rahavirtaan. Tärkeimmät rahoitustarpeet ovat liittyneet investointien, lainojen hoidon ja käyttöpääoman rahoittamiseen. Ahlstrom käyttää ulkopuolista lainarahoitusta pääasiassa suurissa investoinneissa tai yritysostoissa, koska liiketoiminnan rahavirta yleensä riittää kattamaan käyttöpääoman tarpeen. Myös osinkojen maksaminen on vaikuttanut maksuvalmiuteen, koska Yhtiö on maksanut kolmen viime vuoden aikana yhteensä yli 150 miljoonan euron osingot. Katso ”*Osingot ja osinkopolitiikka*”. Ahlstrom-konsernin emoyhtiö on päävastuussa konsernin maksuvalmiuden hallinnasta, ja se seuraa myös tytäryhtiöiden maksuvalmiutta. Tytäryhtiöt siirtävät varoja emoyhtiöön pääasiassa osinkoina, konserniavustuksina ja lainojen lyhennyksinä.

Ahlstrom siirtyi IFRS:n mukaiseen raportointiin 1.1.2005. Tätä ennen Ahlstrom laati tilinpäätöksensä suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti. IFRS:ään siirtyminen ei vaikuttanut Konsernin raportoituihin nettorahavirtoihin, vaikka sillä oli vaikutusta eräisiin raportoituihin eriin, kuten investointien rahavirtaan. Katso tässä Listalleottoesitteessä esitettävän Ahlstromin tilinpäätöksen 2005 liitetietojen kohta ”*IFRS:ään siirtyminen*”.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 126,6 miljoonaa euroa vuonna 2005, 128,0 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 202,0 miljoonaa euroa vuonna 2003. Vuonna 2005 rahavirtaan vaikutti positiivisesti parantunut kannattavuus, kun taas nettokäyttöpääoman kasvu ja valuuttakurssisuojuksessa käytettyjen johdannaisinstrumenttien realisoituneet kurssierot heikensivät rahavirtaa. Rahavirta pieneni vuonna 2004 vuoteen 2003 verrattuna, koska kannattavuus heikkeni. Lisäksi liiketoiminnan rahavirtaa kasvatti vuonna 2003 käyttöpääoman pienentyminen myyntisaatavien pienentymisen seurauksena. Lisäksi ulkomaisten tytäryhtiöiden oman pääoman suojuksien tuottama rahavirta paransi liiketoiminnan rahavirtaa vuonna 2003 Yhdysvaltain dollarin heikentyessä.

Investointien rahavirtaan sitoutui 10,8 miljoonaa euroa vuonna 2005. Vuonna 2004 investointien nettorahavirtaan sitoutui 148,3 miljoonaa IFRS:n mukaisesti raportoituna. Vastaavasti, FAS:n mukaan raportoituna, rahavirtaan sitoutui 160,5 miljoonaa euroa. Muutos IFRS:n siirtymisen yhteydessä johtui rahoitusarvopapereista aiheutuvan rahavirran uudelleen ryhmittelystä. Vuonna 2003, investointien nettorahavirtaan sitoutui 44,8 miljoonaa euroa. Investointien nettorahavirta pieneni 92,7 % vuonna 2005 vuoteen 2004 (IFRS) verrattuna pääasiassa johtuen investointien määrän pienentymisestä. Ahlstrom ei tehnyt merkittäviä yritysostoja ja käyttöomaisuuden myyntituotot kasvoivat. Ahlstrom myi vuonna 2005 Ahlstrom Kauttua Oy:n ja Italiassa sijaitsevan vesivoimalan, mikä vaikutti investointien rahavirtaan vuonna 2005. Investointien rahavirran kasvu vuonna 2004 vuoteen 2003 verrattuna johtui pääasiassa Hollinee L.L.C.:n suodatinliiketoiminnan ja Green Bay Nonwovensin ostamisesta Yhdysvalloissa sekä FiberComposites-segmentin tuotantolinjainvestoinneista, mutta käyttöomaisuuden myyntituotot lievensivät investointien rahavirran kasvua vuonna

2005 vähemmän kuin vuonna 2004. Vuonna 2003 Ahlstrom myi 6,8 %:n osuutensa Amcor Flexibles Europe A/S:stä ja jäljellä olleen sähköntuotannon Pohjois-Amerikassa, ja nämä järjestelyt vaikuttivat investointien rahavirtaan vuonna 2003.

Rahoitustoimintojen nettorahavirtaan sitoutui 119,8 miljoonaa euroa vuonna 2005. Vuonna 2004 rahavirrasta vapautui 15,7 miljoonaa euroa (IFRS). Vastaava luku FAS:n mukaan raportoituna oli 27,8 miljoonaa euroa positiivinen. Muutos IFRS:n siirtymisen yhteydessä johtui rahoitusarvopapereista aiheutuvan rahavirran uudelleen ryhmittelystä. Nettorahavirran muutokset vuosien 2005 ja 2004 välillä johtuivat muutoksista Ahlstromin korollisissa lainoissa ja maksetuista osingoista. Vuonna 2003 rahoitustoimintojen nettorahavirtaan sitoutui 166,4 miljoonaa euroa. Rahoitustoimintojen nettorahavirran muutos vuodesta 2004 vuoteen 2003 johtui pääasiassa lainojen takaisinmaksusta ja suuremmista osingoista. Vuonna 2004 Yhtiö tarvitsi enemmän rahoitusta kuin vuonna 2003 pääasiassa Hollinee L.L.C.:n suodatinliiketoiminnan ja Green Bay Nonwovensin hankintaan vuonna 2004. Vuonna 2003 Yhtiön investointitaso oli alhaisempi, ja Yhtiö lyhensi sekä pitkä- että lyhytaikaisia lainoja.

Ahlstromin rahavarat 31.12.2005 olivat 16,0 miljoonaa euroa, 19,6 miljoonaa euroa 31.12.2004 ja 24,1 miljoonaa euroa 31.12.2003.

Ahlstromin konsernirahoitus vastaa ulkopuolisesta rahoituksesta tavoitteenaan minimoida korkokulut ja muut rahoituskulut. Konserniin kuuluvien yhtiöiden ulkopuolista rahoitusta hallitaan keskitetysti ja tavoitteena on varmistaa yhtiölle riittävä rahoitus kustannustehokkaasti kansallisia säännöksiä noudattaen. Ahlstrom-konserni pyrkii turvaamaan rahoituksen saatavuuden siten, että se ylläpitää sopivaa valikoimaa käteisvaroja, lyhyitä, keskipitkiä ja pitkäaikaisia lainoja sekä luottolimiittejä pankeissa ja muissa rahoituslaitoksissa koti- ja ulkomaisilla rahoitusmarkkinoilla. Suomessa on käytössä yritystodistusohjelmia lyhytaikaisia lainatarpeita varten. Ahlstromin tavoitteena on pitää velkaantumisaste 50–80 %:ssa (velkaantumisaste lasketaan jakamalla korollinen nettovelka oman pääoman ja vähemmistöosuuden summalla). Ahlstromin velkaantumisaste 31.12.2005 oli 57,7 %.

Ahlstrom varmistaa maksuvalmiutensa ylläpitämällä riittäviä likvidejä varoja eri kassanhallintaratkaisujen, kuten konsernitilien ja luottolimiittien avulla. Suurin osa Konserniin kuuluvista yhtiöistä on mukana valtakunnallisissa tai alueellisissa konsernitilijärjestelmissä eri maissa. Yhtiön johdon käsityksen mukaan nämä järjestelyt riittävät täyttämään Ahlstromin liiketoiminnan nykyiset tarpeet. Rahoitus- ja kassanhallintayksiköitä johdetaan mahdollisimman keskitetysti Ahlstromin jokaisessa toimintamaassa, ja konsernirahoitus koordinoi tätä konsernilaajuisesti.

Konsernilla oli 31.12.2005 käytettävissään 657 miljoonaa euroa sovittuja luottolimiittejä, joihin sisältyi marraskuussa 2004 tehty viisivuotinen 400 miljoonan euron luottojärjestely. Ahlstromilla oli 31.12.2005 näistä luottolimiiteistä käyttämättä yhteensä 464 miljoonaa euroa. Ahlstromin sovittujen keskipitkien ja pitkien luottolimiittien korot on sidottu euribor-korkoon/libor-korkoon ja niiden korkomarginaalit vaihtelevat 0,375 %:sta 0,65 %:iin. Niiden maturiteetti on keskimäärin 3,7 vuotta. Yhtiön tämänhetkisiin luottolimiitteihin ei kuulu rahoitusasemaa koskevia ehtoja.

Korkoherkkien lainojen osuus Yhtiön korollisista lainoista 31.12.2005 oli 241 miljoonaa euroa eli 67 %. Mikäli lainamäärä pysyisi ennallaan ja korko nousisi 1 %-yksikön verran, Yhtiön arvion mukaan tämä nostaisi korkokuluja 12 kuukauden jakson aikana noin 2,7 miljoonalla eurolla.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön korollisten velkojen jakautuminen valuutoittain 31.12.2005:

*Korollisten velkojen jakautuminen valuutoittain*

Valuutta	Määrä (miljoonaa euroa)
Yhdysvaltain dollari .....	142,1
Euro .....	206,3
Muut valuutat .....	8,2
Yhtiön korolliset velat yhteensä .....	356,6

Seuraavassa taulukossa on esitetty tietoja Ahlstromin pitkäaikaisiin lainoihin perustuvista tulevista maksusitoumuksista 31.12.2005:

*Pitkäaikaisten lainojen erääntymisajat*

	2006	2007	2008	2009	2010	2010 jälkeen	Yhteensä
	(miljoonaa euroa)						
Lainat rahoituslaitoksilta, muuttuvakorkoiset .....	65,9	5,0	-	65,0	-	25,1	161,0
Rahoitusleasingvelat .....	3,3	2,6	2,3	1,8	1,6	12,2	23,7
Lainat muilta .....	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	1,1	4,9
Yhteensä .....	70,0	8,4	3,1	67,5	2,3	38,3	189,6

Ahlstromin korollisia lainoja on kuvattu tarkemmin Yhtiön vuoden 2005 tilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 22. Ahlstromin vuokramaksuja on kuvattu tarkemmin yhtiön vuoden 2005 tilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 27.

Seuraavassa taulukossa on esitetty tietoja Ahlstromin antamista vakuuksista 31.12.2005:

<i>Ahlstromin antamat vakuudet</i>	<b>2005</b>
<b>Vakuudet ja vastuusitoumukset</b>	<b>(miljoonaa euroa)</b>
<b>Omista veloista</b>	
Lainat rahoituslaitoksilta	
lainamäärä.....	0,2
kiinnitysten määrä.....	0,2
Muut lainat	
lainamäärä.....	3,3
panttien kirjanpitoarvo.....	3,6
<b>Muista omista sitoumuksista</b>	
Takaukset.....	24,1
<b>Osakkuusyhtiöiden sitoumuksista</b>	
Takaukset.....	8,3
<b>Investointisitoumukset</b> .....	11,2
<b>Muut vastuusitoumukset</b> .....	8,4

#### **Käyttöpääomaa koskeva lausunto**

Yhtiön käsityksen mukaan sen käyttöpääoman määrä vastaa Yhtiön tämänhetkisiä tarpeita.

#### **Taseen ulkopuoliset rahoitusjärjestelyt**

Ahlstromilla ei ole erillisyyhtiöihin perustuvia tai muita vastaavia erityisiä rahoitusjärjestelyjä eikä taseen ulkopuolisia rahoitusjärjestelyjä osakkuusyhtiöidensä tai Konserniin kuulumattomien yritysten kanssa tai näiden yhtiöiden kautta.

#### **Investoinnit**

Yhtiön investointien painopiste on kolmen viime vuoden aikana ollut kapasiteetin kasvattamisessa kysyntää vastaavaksi. Yhtiön tavoitteena on nostaa sijoitetun pääoman tuotto vähintään 13 %:iin. Ahlstromin sijoitetun pääoman tuotto oli 12,4 % vuonna 2005.

Investoinnit ilman yritysostoja olivat 62,4 miljoonaa euroa vuonna 2005, 101,0 miljoonaa euroa vuonna 2004 ja 92,7 miljoonaa euroa vuonna 2003. Ahlstrom teki vuonna 2005 useita investointeja, joilla lisättiin tuotantolaitosten kapasiteettia ja parannettiin tuotantovalmiuksia erityisesti Mikkelin tehtaalla. Suurimmat investoinnit vuonna 2004 liittyivät Kuitukankaat- ja Suodatinmateriaalit-liiketoiminta-alueiden uusiin tuotantolinjoihin, ja vuonna 2003 suurin toteutettu investointi liittyi Osnabrückissä Saksassa sijaitsevan tehtaan paperikoneen tuotannon tehostamiseen. Kyseinen paperikone on yksi Ahlstromin suurimmista. Alla on esitetty yhteenvedo Ahlstromin ilmoittamista suurimmista investoinneista sekä Ahlstromin vuosina 2003, 2004 ja 2005 tekemistä investoinneista

Ahlstrom on ilmoittanut useista käyttöomaisuusinvestoinneista, jotka Yhtiö aikoo toteuttaa vuosina 2006 ja 2007:

- 5 miljoonan euron investointi Mikkelin tehtaan lasikuitumateriaalien tuotantokapasiteetin laajennukseen. Investointi muodostuu lisärakennuksesta ja konehankinnoista, ja rakennustyöt on määrä saattaa loppuun vuonna 2006.
- 7 miljoonan euron investointi Torinon tehtaan uuteen sähköä ja lämpöä tuottavaan voimalaitokseen. Voimalaitoksen rakentaa ja sen toiminnasta vastaa ulkopuolinen yritys. Uuden voimalaitoksen on määrä valmistua vuonna 2007.
- Green Bayn tehtaalla Yhdysvalloissa tehtävä investointi uuteen vesineulauskoneeseen. Uuden tuotantolinjan arvioidaan käynnistyvän vuonna 2007.
- Madisonvillen tehtaalla Yhdysvalloissa tehtävä investointi nanokuituja hyödyntävään uuteen tuotantokapasiteettiin, jota käytetään erityisesti suodatinmateriaalien valmistuksessa. Uuden tuotantolinjan arvioidaan käynnistyvän vuonna 2006.
- 30 miljoonan euron investointi Ranskassa sijaitsevan La Gèren tehtaan superkalanteroidun irrokepohjapaperin tuotantokapasiteetin laajennukseen, jonka on määrä valmistua vuoden 2007 alussa.

- 18 miljoonan euron investointi Torinon tehtaan superkalanteroidun irrokepohjapaperin tuotantokapasiteetin laajennukseen.

Ahlstrom teki vuonna 2005 FiberComposites-segmentillä yhteensä noin 34,9 miljoonan euron investoinnit, joihin sisältyivät 6 miljoonan euron investointi Italiassa sijaitsevan Torinon tehtaan hienokuitulinjaan ja 4 miljoonan euron investointi Karhulan tehtaan lasihuopakapasiteetin laajentamiseen. Specialty Papers -segmentillä tehtiin 25,6 miljoonan euron investoinnit, joista suurin liittyi Torinon tehtaan irrokepohjapaperikapasiteetin laajentamiseen.

Ahlstrom teki vuonna 2004 FiberComposites-segmentillä yhteensä noin 71 miljoonan euron investoinnit kyseisenä vuonna Windsor Locksin uuteen pyyhkimistuotteita valmistavaan tuotantolinjaan Yhdysvalloissa investoitiin noin 38 miljoonaa euroa. Lisäksi Ahlstrom investoi Etelä-Koreassa ja Italiassa sijaitseviin tuotantolinjoihin. Specialty Papers -segmentin tehtiin noin 25 miljoonan euron investoinnit vuonna 2004. Investoinnit liittyivät pääasiassa superkalanteroidun irrokepaperin tuotantokapasiteetin laajentamiseen Italiassa sekä tuotannon tehostamiseen ja laadun parantamiseen. Lisäksi Ahlstrom investoi Pont Audemerin tehtaan rakennemuutokseen Ranskassa sekä Osnabrückin tehtaan esikyllästettyä huonekalupaperia valmistavan tuotantolinjan parannuksiin Saksassa.

Ahlstrom teki vuonna 2003 FiberComposites-segmentillä yhteensä noin 58 miljoonan euron investoinnit. Investoinnit liittyvät Windsor Locksin uuteen pyyhkimistuotteita valmistavaan uuteen tuotantolinjaan Yhdysvalloissa sekä uusiin tuotantolinjoihin Etelä-Koreassa. Specialty Papers -segmentillä tehtiin noin 31 miljoonan euron investoinnit. Suurimmat investoinnit liittyivät superkalanteroidun irrokepohjapaperin tuotantokapasiteetin laajentamiseen Italiassa sekä tuotannon tehostamiseen ja laadun parantamiseen. Lisäksi Ahlstrom investoi Osnabrückin tehtaan paperikoneen uudistamiseen Saksassa sekä krepatur paperin tuotantokapasiteetin lisäämiseen Kauttuan tehtaalla Suomessa.

Ahlstromin tulevien investointien määrä riippuu tekijöistä, joita on mahdoton ennustaa tällä hetkellä. Ahlstromin johdon arvion mukaan Konsernin investoinnit ilman yritysostoja ja merkittäviä kapasiteetin lisäyksiä ovat vuonna 2006 merkittävästi suuremmat kuin vuonna 2005. Yhtiön johdon arvion mukaan tulevat investoinnit ja muu rahoitustarve katetaan pääasiassa liiketoiminnan kassavirralla sekä rahoitusmarkkinoilta saatavalla lainarahoituksella.

### **Laadullisia ja määrällisiä tietoja markkinariskistä**

Ahlstrom pyrkii rahoituksellisten riskien hallinnassa turvaamaan liiketoimintojen rahoituksen saatavuuden optimikustannuksin, suojaamaan tulosta ja tasetta valuuttakurssi- ja korkotasomuutoksilta sekä minimoimaan vastapuoliriskiä. Konsernirahoitus koordinoi rahoitustoimintoja keskitetysti.

#### ***Rahoitusriski***

Ahlstrom-konserni pyrkii turvaamaan rahoituksen saatavuuden siten, että se ylläpitää sopivaa valikoimaa käteisvaroja, lyhyitä, keskipitkiä ja pitkäaikaisia lainoja sekä luottolimiittejä pankeissa ja muissa rahoituslaitoksissa koti- ja ulkomaisilla rahoitusmarkkinoilla. Suomessa on käytössä yritystodistusohjelmia lyhytaikaisia lainatarpeita varten.

#### ***Valuutariski***

Suuri osa Ahlstromin liikevaihdosta syntyy muissa valuutoissa kuin eurossa, joka on Yhtiön raportointivaluutta. Vuonna 2005 noin 63 % Ahlstromin liikevaihdosta syntyi euroissa, noin 31 % Yhdysvaltain dollareissa ja noin 6 % muissa valuutoissa. Ahlstromin ostamat raaka-aineet hinnoitellaan yleensä Yhdysvaltain dollareissa tai euroissa. Muut liiketoimintakulut, kuten henkilöstökulut, syntyvät Ahlstromin toimintamaiden valuutoissa. Ahlstromin raportointivaluutta on euro, mutta monet operatiiviset tytäryhtiöt raportoivat tuloksensa ja oman pääomansa paikallisissa valuutoissa. Näin ollen valuuttojen kurssiero ja muuntoero vaikuttavat Ahlstromin liiketoiminnan tulokseen. Ahlstromilla on liiketoimintaa euroalueen ulkopuolella, joten valuuttakurssien muutokset voivat vaikuttaa Ahlstromin kassavirtoihin ja tytäryhtiöihin tehtyjen investointien arvoon. Katso ”– Ahlstromin liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan vaikuttavia tekijöitä – Valuuttakurssien vaihtelu”.

Ahlstrom pyrkii pienentämään valuuttariskiä kattamalla paikallisissa valuutoissa syntyvät kulut mahdollisimman pitkälti samoissa valuutoissa syntyvillä tuotoilla. Ahlstromin tytäryhtiöt suojaavat ulkomaanvaluutan määräisiä kassaan- ja kassastamaksujaan valuuttakohtaisina nettopositioina Ahlstrom-konsernin rahoituspolitiikassa määriteltyjen periaatteiden mukaan. Riskiajanjaksojen pituudet määritellään erityisten ohjeiden mukaisesti tytäryhtiökohtaisesti, jotta ne vastaisivat mahdollisimman tarkasti riskiprofiileja. Suojausinstrumentteina käytetään valuuttalainoja, valuuttatermiinisopimuksia ja vähäisessä määrin valuuttaoptioita.

Ahlstromin periaatteena on suojata ulkomaisten konserniyhtiöiden ulkomaanvaluutan määräiset verovaikutuksella vähennetyt omat pääomat täysimääräisesti. Tässä yhteydessä tehdään ensin valuuttalainoja vastaavat oikaisut, minkä jälkeen ulkomaanvaluutan ja euron välinen muuntoero suojataan käyttäen termiinisopimuksia ja keskipitkiä valuutanvaihtosopimuksia. Suojausinstrumenttien kurssierot kirjataan konsernitaseessa IAS 39:n mukaisesti oman

pääoman muuntoeroja vastaan, mikä vähentää valuuttakurssien muutosten vaikutusta Ahlstromin raportoimaan omaan pääomaan.

Seuraavassa taulukossa on esitetty tietoja Ahlstromin valuuttajohdannaisopimuksista.

*Valuuttajohdannaiset\**

**Miljoonaa euroa, 2005**

Valuuttatermiinit	
Käyvät arvot**	
Suojauslaskenta .....	-1,9
Suojauslaskennan ulkopuoliset.....	-0,6
Yhteensä.....	-2,5
Nimellisarvot .....	434,6

\* Luvut kertovat suojauksien mittakaavasta eivätkä vastaa sellaisenaan Ahlstromin riskipositiota.

\*\* Rahoitusinstrumenttien käypä arvo on laskettu vuoden lopussa vallitsevista markkinahinnoista.

Seuraavassa taulukossa kuvataan valuuttakurssien muutoksien vaikutusta Ahlstromin liiketoiminnan tulokseen. Kuvaus perustuu Ahlstromin vuoden 2005 tilinpäätöstietoihin:

*Valuuttakurssien muutoksien vaikutuksia\**

Valuutta	Euroina			Vaikutus valuuttakurssin noustessa 1 %:		Valuuttakurssi vuonna 2005	
	Liike-vaihto	Kulut	Liike- voitto	Liikevaihto, miljoonaa	Netto, miljoonaa	Keski-arvo	31.12.
Euro .....	971	-713	258				
Yhdysvaltain dollari .....	478	-592	-114	4,8	-1,1	1,24	1,18
Englannin punta .....	56	-81	-25	0,6	-0,3	0,68	0,69
Jeni.....	37	-18	19	0,4	0,2	137,1	138,9
Muut (euroina) .....	11	-32	-21	0,1	-0,2		
Yhteensä.....	1 553	-1 436	117	5,9	-1,4		

\*Myynti valuutoittain perustuu tapahtumien laskutusvaluutoihin. Kulut, eli liiketoimintakulujen yhteismäärä, Muut liiketoiminnan tuotot ja Poistot ja arvonalentumiset valuutoittain on laskettu yksiköiden sijaintimaan mukaisesti, poikkeuksena sellun ja synteettisten kuitujen ostot, jotka konsernilaajuisesti ovat USD-pohjaisia. Luvut on johdettu yhtiön laskentajärjestelmästä

**Korkoriski**

Ahlstromin korkoriskien hallinnassa pääasiallisena tavoitteena on säilyttää sopiva tasapaino Konsernin vaihtuva- ja kiinteäkorkoisten lainojen kesken. Korkoriskiä suojataan erilaisilla johdannaisinstrumenteilla, kuten koronvaihto- ja FRA-sopimuksilla sekä korko-optioilla. Koronvaihtosopimusten kesto on yleensä kahdesta viiteen vuotta. Suojauksessa käytettävien instrumenttien käypää arvoa seurataan jatkuvasti.

Korkoherkkien lainojen osuus Yhtiön korollisista lainoista 31.12.2005 oli 241 miljoonaa euroa eli 67 % Yhtiön korollisista nettovelvoista. Mikäli lainamäärä pysyisi ennallaan ja korko nousisi 1 %-yksikön verran, Yhtiön arvion mukaan tämä nostaisi korkokuluja 12 kuukauden jakson aikana noin 2,7 miljoonalla eurolla ottaen huomioon Yhtiön erääntyvien koronvaihtosopimusten maturiteetit.

Koronvaihtosopimukset mahdollistavat Ahlstromin vaihtuvakorkoisten lainojen korkomaksujen vaihtamisen kiinteäkorkoisiksi korkomaksuiksi, mikä käytännössä muuntaa vaihtuvakorkoisen lainan kiinteäkorkoiseksi lainaksi. Ahlstromin korkojohdannaisien käypä arvo 31.12.2005 oli 0,7 miljoonaa euroa. Katso Ahlstromin 2005 tilinpäätöksen liitetietojen kohta 22.

*Korkojohdannaiset\**

**Miljoonaa euroa, 2005**

Koronvaihtosopimukset	
Käyvät arvot** .....	0,7
Nimellisarvot .....	67,4

\* Luvut kertovat suojauksien mittakaavasta eivätkä vastaa sellaisenaan Ahlstromin riskipositiota.

\*\* Koronvaihtosopimusten käypä arvo on laskettu vuoden lopussa noteeratuista markkinahinnoista.

### ***Vastapuoliriski***

Ahlstrom-konserni pyrkii minimoimaan valuuttakaappoihin, johdannaissopimuksiin ja sijoituksiin liittyvää vastapuoliriskiä siten, että se käyttää sopimuskumppaneina hyvän luottokelpoisuusluokituksen omaavia pankkeja, rahoituslaitoksia ja muita vastapuolia. Vaikka vastapuoliriskiä ei voi kokonaan eliminoida, Yhtiön johdon käsityksen mukaan vastapuoliriski on hyvin hallinnassa. Asiakkaisiin liittyvää vastapuoliriskiä rajoittavat sekä monipuolinen asiakaskunta että Ahlstromin politiikka, jonka mukaan suuret luottoriskit jaetaan pankkien ja vakuutusyhtiöiden kanssa erilaisilla riskinjakojärjestelyillä. Lähes kaikki Ahlstromin asiakkaat ovat teollisuusyrityksiä.

## YHTIÖN HALLINTO, JOHTO JA TYÖNTEKIJÄT

### Yleistä

Osakeyhtiölain ja Ahlstromin yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön hallinto ja valvonta on jaettu osakkeenomistajien, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Lisäksi Yhtiöllä on toimitusjohtajan toimivallan puitteissa toimiva johtoryhmä.

Osakkeenomistajat osallistuvat Yhtiön hallintoon ja johtamiseen yhtiökokouksissa tehtävien päätösten kautta. Yleensä yhtiökokous kokoontuu hallituksen kutsusta. Tämän lisäksi yhtiökokous on pidettävä, mikäli Yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista Yhtiön liikkeeseen lasketuista osakkeista, kirjallisesti vaativat yhtiökokouksen koollekutsumista.

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten sekä toimitusjohtajan työosoite on c/o Ahlstrom Oyj, Eteläesplanadi 14, 00130 Helsinki ja puhelinnumero 010 888 0.

### Hallitus

Yhtiöjärjestyksen mukaan Ahlstromin hallitus koostuu vähintään viidestä ja enintään seitsemästä jäsenestä. Varsinainen yhtiökokous vahvistaa hallituksen jäsenten määrän, valitsee jäsenet ja päättää heidän palkkioistaan. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy vaalin jälkeisen ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen jäsenten enimmäisikää tai toimikausien määrää ei ole rajoitettu. Yhtiöllä on tällä hetkellä seitsemän hallituksen jäsentä, joiden joukosta hallitus on valinnut puheenjohtajan sekä varapuheenjohtajan. Kukaan hallituksen jäsenistä ei ole Yhtiön palveluksessa.

Hallituksella on yleinen toimivalta kaikissa niissä asioissa, jotka eivät lainsäädännön tai yhtiöjärjestyksen mukaan kuulu Yhtiön muulle toimielimelle. Hallitus huolehtii näin ollen muuan muassa siitä, että Yhtiön hallinto sekä sen toiminnot on asianmukaisesti järjestetty. Hallitus vahvistaa Yhtiön pitkäaikaiset liiketoiminta-strategiat sekä hyväksyy Yhtiön liiketoiminta- ja vuosisuunnitelmat. Hallitus päättää laajoista investoinneista, yritysostoista ja merkittävistä omaisuuden myynneistä sekä hyväksyy muiden investointien puitteet. Se myös valvoo Yhtiön tulosta sekä henkilöstöresurssien kehittämistä. Kukin hallituksen jäsen saa kuukausittain Yhtiön taloudellisesta tilanteesta kertovan tulosraportin, joka sisältää myös johdon kommentit. Hallitus on päätösvaltainen, kun saapuvilla on enemmän kuin puolet jäsenistä.

Hallituksen kokoukset pidetään useimmiten Yhtiön pääkonttorissa Helsingissä, mutta ajoittain hallitus vierailee myös Yhtiön muissa toimipaikoissa ja pitää kokouksensa siellä. Hallitus järjestää tarvittaessa myös puhelinkokouksia. Hallituksella on vuosittain kaksipäiväinen strategiakokous. Yhtiön lakiasianjohtaja toimii hallituksen sihteerinä.

Hallitus on hyväksynyt työjärjestyksen, jota noudatetaan yhtiöjärjestyksen, Suomen lainsäädännön ja muiden säännösten rinnalla. Hallitus arvioi työtään ja toimintatapojaan vuosittain siten, että kukin hallituksen jäsen täyttää kyselylomakkeen. Hallituksen jäsenten vastauksista keskustellaan myöhemmässä hallituksen kokouksessa ja hallitus päättää toimenpiteistä, joihin ryhdytään kerättyjen kysymysten ja vastausten pohjalta.

Hallituksen jäsenet on esitetty alla olevassa taulukossa:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Nimitysvuosi (1)
Johan Gullichsen	1936	Puheenjohtaja	1972 (2)
Urban Jansson	1945	Varapuheenjohtaja	1999 (3)
Sebastian Bondestam	1962	Jäsen	2001
Jan Inbarr	1948	Jäsen	2001
Bertel Paulig	1947	Jäsen	2005
Peter Seligson	1964	Jäsen	1999
Willem F. Zetteler	1945	Jäsen	2001 (4)

(1) Vuosi jolloin henkilöstä on tullut Ahlstromin tai sen edeltäjän hallituksen jäsen.

(2) Johan Gullichsen on toiminut hallituksen jäsenenä 1972–1986 sekä hallituksen puheenjohtajana 1986–1998 ja 1999 alkaen.

(3) Urban Jansson on toiminut hallituksen varapuheenjohtajana vuodesta 2005.

(4) Willem F. Zetteler on toiminut Ahlstrom Paper Group Oy:n hallituksen jäsenenä 1998–2000.

**Johan Gullichsen** on ollut Arhippainen, Gullichsen & Co:n toimitusjohtaja ja omistaja vuodesta 1970. Arhippainen, Gullichsen & Co on itsenäinen konsultointia harjoittava insinööritoimisto, joka on erikoistunut sellun ja paperin valmistusprosesseihin. Johan Gullichsen on ollut Andritz Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2001. Hän on toiminut Walter Ahlströmin Säätiön hallituksen puheenjohtajana vuodesta 1978 ja Runar Bäckströmin Säätiön hallituksen puheenjohtajana vuodesta 1990. Lisäksi hän on ollut Maj ja Tor Nesslingin Säätiön hallituksen jäsen vuodesta 1995 ja Walter ja Andrée de Nottbeckin Säätiön hallituksen jäsen vuodesta 1990. Vuosina 1995–2001 hän toimi Svenska Tekniska

Vetenskapsakademierna i Finlandin hallituksen puheenjohtajana. Johan Gullichsen on koulutukseltaan diplomi-insinööri. Hän on myös tekniikan tohtori h.c. ja emeritusprofessori Helsingin teknillisessä korkeakoulussa.

**Urban Jansson** on toiminut hallituksen puheenjohtajana ruotsalaisissa Tylö AB:ssa ja Siemens AB:ssa vuodesta 2005 sekä norjalaisen Plantasjen ASA:n hallituksen varapuheenjohtajana vuodesta 2000. Lisäksi hän on toiminut hallituksen jäsenenä ruotsalaisissa SEB AB (publ):ssa vuodesta 1996, Addtech AB (publ):ssa vuodesta 2000, Eniro AB (publ):ssa vuodesta 2000 ja Clas Ohlsson AB (publ):ssa vuodesta 2005. Hän on myös toiminut hallituksen jäsenenä norjalaisessa Ferd A/S:ssa vuodesta 2003 ja ruotsalaisessa HMS AB:ssa vuodesta 1999. Urban Jansson on toiminut Tukholman Pörssin listauskomitean jäsenenä vuodesta 1999. Hän on suorittanut ylemmän pankkitutkinnon.

**Sebastian Bondestam** on Tetra Pakin pakkausmateriaalituotannon EU johtaja. Sebastian Bondestam on työskennellyt Tetra Pakissa vuodesta 1991 useissa tehtävissä ja toimipaikoissa, viimeksi Amerikan pakkausmateriaalituotannon varatoimitusjohtajana. Sebastian Bondestam on koulutukseltaan diplomi-insinööri.

**Jan Inbarr** on toiminut Ahlström Capital Oy:n toimitusjohtajana vuodesta 2001. Hän toimi Ahlstrom Paper Group Oy:n toimitusjohtajana vuosina 1996–2000. Hän on toiminut Helsingin Pörssissä listatun Vacon Oyj:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2002 ja hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2003 sekä A&R Carton AB:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2001 ja hallituksen varapuheenjohtajana vuodesta 2005. Lisäksi hän on toiminut Enics AG:n hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2004 ja Nordkalk Oyj Abp:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2002. Hän on myös Soldino Oy:n hallituksen jäsen ja toimitusjohtaja. Jan Inbarr on myös toiminut Stiftelsen för Åbo Akademin hallituksen jäsenenä vuodesta 2003. Jan Inbarr on suorittanut diplomiekonomin tutkinnon.

**Bertel Paulig** on vuodesta 1997 toiminut Paulig Oy:n hallituksen puheenjohtajana. Paulig Oy on suomalainen kahviin ja mausteisiin sekä etniseen ruokaan keskittynyt yritys. Hän on myös toiminut Veho Group Oy Ab:n hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2000, Taloudellisen Tiedotustoimiston hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2005 ja Kansainvälisen kauppakamarin hallituksen jäsenenä vuodesta 2005. Bertel Paulig on koulutukseltaan valtiotieteen maisteri (kansantaloustiede).

**Peter Seligson** on Seligson & Co Oyj:n partneri. Peter Seligson toimi Menire Advisors Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2000–2002. Sitä ennen hän työskenteli Seligson & Co:ssa sekä Alfred Berg Finland Oy:ssä. Peter Seligson on tällä hetkellä Baltiska Handels AB:n, Hanso S.A.:n, Thaddeus & Cie S.A.:n, Atine Groupin, Endero Oyj:n, Broadius Holding Oy:n, Involve Holding Ab:n, Priccoat Oy:n, Stiftelsen Blomsterfondenin ja Turvatiimi Oyj:n hallituksen jäsen. Lisäksi hän on tällä hetkellä Broadius Partners Oy:n ja Unic Minds Oy:n hallituksen puheenjohtaja. Hän on aikaisemmin toiminut Potz Holding S.A.:n, Conor Venture Partner Oy:n, Valimo Wireless Oy:n, Donator Ab:n, Aktivist Network Oy:n, Suomen Arvopaperimediati Oy:n, Barium Holding Ab:n, Involve Learning ASA:n, Terra Nova Group Oyj:n, eQ Online Oyj:n, Emcat e-Business Solutions Ab:n, Moving Skills AB:n, Finvest Oyj:n, PharmaPoint AB:n, eQ Holding Oyj:n, Vestcap Oyj:n ja Nexit Ventures Oy:n hallituksen jäsenenä. Hän on myös toiminut Folkhälsanin jäsenenä vuodesta 2000 ja hallituksen puheenjohtajana Skatte och Företagsekonomiska Stiftelsenissa vuodesta 2004. Peter Seligson on suorittanut kauppatieteen lisensiaatin tutkinnon.

**Willem F. Zetteler** on Otr N.V:n entinen toimitusjohtaja. Hän on toiminut SHV Holdings N.V.:n hallintoneuvoston jäsenenä 1998–2005 ja tällä hetkellä hän on Trespa International B.V.:n, Mercurius Groep B.V.:n, PontMeyer N.V.:n, Pearle Europe B.V.:n, Kon. Ahrend N.V.:n ja Hoogland & Massee Holding B.V.:n hallituksen jäsen. Willem F. Zetteler on koulutukseltaan ekonomi.

## **Pysyvät valiokunnat**

Hallitus voi asettaa pysyviä valiokuntia ja määrätä niiden työjärjestyksen. Valiokunnat koostuvat hallituksen jäsenistä ja ne raportoivat hallitukselle. Vuonna 2001 hallitus perusti kompensatiovaliokunnan ja vuonna 2003 tarkastusvaliokunnan.

### *Kompensatiovaliokunta*

Hallituksen työjärjestyksen mukaan kompensatiovaliokunta päättää toimitusjohtajalle raportoitavien henkilöiden palkoista ja muista eduista. Tällä hetkellä kompensatiovaliokunnan jäsenet ovat Johan Gullichsen (puheenjohtaja), Urban Jansson ja Willem F. Zetteler. Hallitus kokonaisuutena päättää toimitusjohtajan palkasta ja muista eduista.

### *Tarkastusvaliokunta*

Ahlstromin hallituksen hyväksymän tarkastusvaliokunnan työjärjestyksen mukaan tarkastusvaliokunta avustaa hallitusta sen valvontavelvollisuuksien täyttämiseksi. Valiokunta tarkastaa konsernin taloudellista raportointia, sisäisiä valvontajärjestelmiä ja riskienhallintaa sekä valvoo konsernin tilintarkastusta. Tarkastusvaliokunta tarkastaa myös Yhtiön menetelmiä, joilla valvotaan lakien, ohjeiden sekä Yhtiön oman toimintäsäännösten noudattamista.

Tarkastusvaliokunta tiedottaa hallitukselle säännöllisesti toiminnastaan sekä antaa tarvittaessa suosituksia käsittelemistään asioista. Tarkastusvaliokunnan tehtävänä on varmistaa, että hallitus on tietoinen asioista, jotka saattavat vaikuttaa merkittävästi Yhtiön taloudelliseen tilanteeseen tai liiketoimintaan. Kaikki hallituksen jäsenet saavat jäljennökset tarkastusvaliokunnan kokousten pöytäkirjoista ja valiokunnan puheenjohtaja raportoi kustakin valiokunnan kokouksesta suullisesti hallitukselle.

Kaikkien jäsenten on oltava riippumattomia Yhtiön toimivasta johdosta ja kyettävä merkittävällä tavalla osallistumaan valiokuntatyöhön. Tällä hetkellä tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat Peter Seligson (puheenjohtaja), Jan Inbarr ja Bertel Paulig.

## Toimitusjohtaja

Yhtiön toimitusjohtajana toimii Jukka Moisio. Toimitusjohtaja vastaa Yhtiön operatiivisesta toiminnasta ja juoksevasta hallinnosta. Hän vastaa hallitukselle sen asettamien tavoitteiden, suunnitelmien, linjausten ja päämäärien toteutumisesta. Hän valmistelee hallituksessa päätettävät asiat ja panee toimeen hallituksen päätökset. Toimitusjohtaja on Konsernin johtoryhmän puheenjohtaja. Hallitus nimittää ja vapauttaa tehtävästään toimitusjohtajan ja tämän mahdollisen sijaisen.

## Johtoryhmä

Konsernin johtoryhmään kuuluvat Konsernin ylin johto, liiketoiminta-alueiden johtajat ja konsernitoiminnoista vastaavat johtajat. Hallitus nimittää johtoryhmän jäsenet toimitusjohtajan esityksestä. Yhtiön lakiasiaintoimintajohtaja toimii johtoryhmän sihteerinä. Johtoryhmän jäsenet raportoivat toimitusjohtajalle. Johtoryhmässä on tällä hetkellä kaikkiaan yksitoista jäsentä.

Johtoryhmän tehtävänä on tukea toimitusjohtajaa hänen tehtävissään. Johtoryhmä seuraa liiketoiminnan kehitystä, toteuttaa Yhtiön strategiaa, käynnistää toimenpiteitä ja vahvistaa toimintaperiaatteet ja menettelytavat hallituksen antamien suuntaviivojen mukaisesti.

Johtoryhmään kuuluvat tämän Listalleottoesitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Aloittamisvuosi (1)
Jukka Moisio	1961	Toimitusjohtaja, Johtoryhmän puheenjohtaja	1991
Gustav Adlercreutz	1957	Hallinto- ja lakiasiaintoimintajohtaja, Johtoryhmän sihteeri	1984
Risto Anttonen	1949	Johtaja, Kaupalliset toiminnot	1991
Tommi Björnman	1966	Liiketoiminta-alueen johtaja, Lasikuitumateriaalit	1996
Diego Borello	1953	Liiketoiminta-alueen johtaja, Etiketti- ja pakkauspaperit	1983
Randal Davis	1956	Liiketoiminta-alueen johtaja, Suodatinmateriaalit	2000 (2)
Claudio Ermondi	1958	Liiketoiminta-alueen johtaja, Kuitukankaat	1984
Leif Frilund	1953	Liiketoiminta-alueen johtaja, Tekniset paperit	1986
Patrick Jeambar	1946	Teknologijaohjaja	1997 (3)
Jari Mäntylä	1959	Talousjohtaja	2000
Laura Raitio	1962	Markkinointijohtaja	1991

(1) Vuosi jolloin henkilö on aloittanut Ahlstromin tai sen edeltäjän palveluksessa.

(2) Randal Davis aloitti Dexter Corporationin palveluksessa vuonna 1983. Ahlstrom osti Dexter Corporationin kuituliiketoiminnot vuonna 2000, jolloin Randal Davis siirtyi Ahlstromin palvelukseen.

(3) Patrick Jeambar siirtyi Ahlstromin palvelukseen Sibille-Dallen yritystalon yhteydessä vuonna 1997. Hän aloitti vuonna 1979 Dexter Corporationin palveluksessa. Ajanjaksolla 1979–1986 Sibille-Dallen kuitukangasyksikkö oli osa Dexter Corporationia.

**Jukka Moisio** nimitettiin Yhtiön toimitusjohtajaksi syyskuussa 2004. Ennen nimitystään hän johti Ahlstromin FiberComposites-divisioonaa marraskuusta 2000 alkaen. Syyskuusta 2003 elokuuhun 2004 hän toimi myös Ahlstromin varatoimitusjohtajana ja toimitusjohtajan sijaisena. Tammikuusta 1999 marraskuuhun 2000 hän toimi Ahlstrom Paper Groupin talousjohtajana vastuualueenaan liiketoiminnan suunnittelu sekä rahoitus, laskenta, valvonta ja kassatoiminnot. Jukka Moisio tuli Ahlstromin palvelukseen 1991 ja ennen nimitystään talousjohtajaksi hän hoiti useita yrityssuunnitteluun liittyviä tehtäviä emoyhtiössä sekä liiketoimintayksiköissä Suomessa, Ranskassa ja Hollannissa. Jukka Moisio aloitti työuransa McKinsey & Company yhtiön konsulttina Tukholmassa. Hänen tehtävinään olivat yrityksille tehdyt strategiset selvitykset, kustannussäästöihin tähtäävät projektit sekä yritysfuusiot ja -kaupat. Jukka Moisio on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri ja hän on myös suorittanut MBA-tutkinnon. Hän on Suomen kansalainen.

**Gustav Adlercreutz** nimitettiin hallinto- ja lakiasiaintoimintajohtajaksi toukokuussa 2005. Hän toimii myös Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän sihteerinä. Vuodesta 2001 toukokuuhun 2005 hän toimi Ahlstromin lakiasiaintoimintajohtajana sekä hallituksen ja johtoryhmän sihteerinä. Vuosina 1996–2001 hän oli Ahlstrom Paper Groupin lakiasiaintoimintajohtaja ja vuonna 2000 hän hoiti myös Ahlstromin henkilöstöjohtajan tehtäviä. Gustav Adlercreutz tuli Ahlstromin palvelukseen joulukuussa 1984 lakimieheksi. Ennen Ahlstromia Gustav Adlercreutz toimi avustavana lakimiehenä yhdessä Suomen johtavista asianajajatoimistoista Roschier, Holmberg & Waseliuksella. Gustav Adlercreutz on toiminut Ahlstromin osakkuusyhtiön Jujo Thermal Oy:n hallituksen puheenjohtajana vuodesta 1998 ja hän on tällä hetkellä suomalaisten yhtiöiden Oy

Sandman-Nupnau Ab:n, Suomen Vaimennin Oy:n, Suomen Autotuote Oy:n ja Fastighets Ab Nylandin hallituksen jäsen sekä Soldino Oy:n hallituksen puheenjohtaja. Gustav Adlercreutz on koulutukseltaan oikeustieteen kandidaatti. Hän on Suomen kansalainen.

**Risto Anttonen** nimitettiin kaupallisista toiminnoista vastaavaksi johtajaksi heinäkuussa 2003. Tässä tehtävässä Risto Anttonen vastaa Konzernin hankinnoista, Aasian laajentumisesta ja Yhtiön myyntiverkostosta. Vuosina 2001–2003 Risto Anttonen toimi Specialties-divisioonan johtajana ja vuosina 1999–2001 Industrial Products -divisioonan johtajana. Hän tuli yhtiön palvelukseen 1991 Ahlstrom Alcore Oy:n toimitusjohtajaksi. Sitä ennen hän oli kylmäkalusteita valmistavan Norpe Oy:n toimitusjohtaja. Risto Anttonen on toiminut hallituksen jäsenenä Ensto Oy:ssä vuodesta 2002, Uusimaa Oy:ssä vuodesta 1991, Paperinkeräys Oy:ssä 1996 ja Itä-Uudenmaan Kauppakamarissa vuodesta 1988. Hän on myös toiminut Suomen Keskuskauppamarin valtuuskunnan jäsenenä vuodesta 2002. Risto Anttonen on koulutukseltaan diplomiekonomi. Hän on Suomen kansalainen.

**Tommi Björnman** nimitettiin Lasikuitumateriaalit-liiketoiminta-alueen johtajaksi tammikuussa 2005. Hän on vuodesta 2003 alkaen toiminut Ahlstrom Glassfibre Oy:n toimitusjohtajana ja maaliskuusta 2002 maaliskuuhun 2003 hän oli Ahlstrom Glassfibre Oy:n varatoimitusjohtaja. Tommi Björnman tuli Ahlstrom Glassfibre Oy:n palvelukseen vuonna 1996 tuotepäälliköksi. Vuosina 1997–2002 hän toimi yhtiössä erilaisissa johtotehtävissä, muun muassa Karhulan tehtaan johtajana. Ennen Ahlstromin palvelukseen tuloaan Tommi Björnman toimi logistiikkapäällikkönä Suomen Unilever Oy:ssä ja tuotepäällikkönä (R&D) Wisapak Oy Ab:ssä. Tommi Björnman on toiminut Kulutustavara- ja erikoistuoteollisuus KET ry:n sekä Euroopan lasikuitutuottajien keskusjärjestön APFE:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2003. Hän on myös toiminut Elinkeinoelämän keskusliitto EK:n energiavaliokunnan jäsenenä vuodesta 2005. Tommi Björnman on koulutukseltaan diplomi-insinööri. Hän on Suomen kansalainen.

**Diego Borello** nimitettiin Etiketti- ja pakkauspaperit liiketoiminta-alueen johtajaksi tammikuussa 2005. Diego Borellon ura Ahlstromissa alkoi 26 vuotta sitten ja siihen sisältyy lukuisia työtehtäviä. Ennen nimitystään Ahlstrom Paper Groupin Self-Adhesive-divisioonan johtajaksi 1996 hän oli toiminut Ahlstromin Torinon tehtaan johtajana, kaupallisena johtajana, vientimyyntijohtajana sekä tutkimuksesta, kehityksestä ja laadusta vastaavana johtajana moottorinsuodatin-, tarraetiketti- ja joustopakkauspaperiteita valmistavissa yksiköissä. Diego Borello on Italian paperiteollisuusyhdistyksen sekä Torinon teollisuusliiton hallituksen jäsen. Hän on myös toiminut Euroopan erikoispaperivalmistajien yhdistyksen PaperPlusin hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2004. Diego Borello on valmistunut Torinon yliopistosta pääaineenaan analyyttinen kemia. Hän on Italian kansalainen.

**Randal Davis** nimitettiin Suodatinmateriaalit-liiketoiminta-alueen johtajaksi tammikuussa 2005. Hän on aiemmin toiminut erilaisissa johtotehtävissä Ahlstromin kuluttaja- ja sairaalaliiketoiminnat -liiketoiminta-alueella. Randal Davis oli Dexter Nonwovensin myynti- ja markkinointitoiminnoista vastaava johtaja Ahlstromin ostaessa yhtiön syyskuussa 2000. Vuosina 1983–2000 hän toimi Dexterissä useissa myynnin ja markkinoinnin tehtävissä, muun muassa Euroopan myynti- ja markkinointijohtajana asemapaikkanaan Bryssel. Vuosina 1979–1983 Randal Davis oli Kendall Companyn palveluksessa. Randal Davis on toiminut hallituksen jäsenenä INDA Nonwovens Associationissa vuosina 2002–2005, US Tea Associationissa vuosina 2002–2005 ja New England Air Museumissa vuodesta 2003. Hän on suorittanut rahoitusalan tutkinnon (BSBA) sekä MBA-tutkinnon. Hän on Yhdysvaltain kansalainen.

**Claudio Ermondi** nimitettiin Kuitukankaat -liiketoiminta-alueen johtajaksi tammikuussa 2005. Aiemmin hän johti Suodatinmateriaalit-liiketoiminta-aluetta. Vuosina 1999–2000 Claudio Ermondi oli Suodatinmateriaalit-divisioonan johtajan varamies ja vuosina 1991–1998 divisioonan Euroopan johtaja. Hän on ollut Ahlstromin palveluksessa vuodesta 1984. Claudio Ermondi on valmistunut Torinon yliopistosta pääaineenaan teoreettinen kemia. Hän on Italian kansalainen.

**Leif Frilund** nimitettiin Tekniset paperit -liiketoiminta-alueen johtajaksi tammikuussa 2005. Leif Frilund on toiminut Ahlstrom konsernissa lukuisissa päällikkö- tai johtotason tehtävissä, viimeisimpänä Specialties-divisioonan johtajana lokakuusta 2003 joulukuuhun 2004. Ennen tätä Leif Frilund toimi Hylsy- ja hylsykartonkitoiminnat-alueen johtajana vuosina 2000–2003, mitä ennen hän toimi Ahlstrom Alcore Oy:n toimitusjohtajana. Leif Frilund on myös toiminut Yhtiön jäljentävät paperit -liiketoiminnan johtajana, Kauttuan tehtaan myyntijohtajana ja Ahlstrom Paperin teknisenä johtajana sen pääkonttorissa Sveitsin Meggenissä. Leif Frilund aloitti Ahlstromilla Osnabrückin tehtaan tuotepäällikkönä vuonna 1986 Saksassa. Vuosina 1995–1998 Leif Frilund toimi paperikonekudoksia valmistavan Albany Fennofelt Oy toimitusjohtajana. Uransa alussa 1980–1986 hän työskenteli Raisio Chemicals -yhtiössä. Leif Frilund on toiminut Sonoco-Alcore S.a.r.l.:n ja Tukevan (Metsäteollisuus ry:n tutkimus- ja korkeakouluvaliokunta) hallituksen jäsenenä vuodesta 2005. Leif Frilund on koulutukseltaan diplomi-insinööri. Hän on Suomen kansalainen.

**Patrick Jeambar** nimitettiin teknologiajohtajaksi tammikuussa 2005. Hänen vastuualueisiinsa kuuluvat innovaatiot, tutkimus- ja kehitystyö sekä työterveys, turvallisuus ja ympäristöasiat. Vuosina 2001–2004 Patrick Jeambar johti teollisten kuitukankaiden liiketoiminta-aluetta FiberComposites-divisioonassa. Vuosina 1997–2000 hän toimi lasikuitu- ja kuitukangasdivisioonan toimitusjohtajana. Patrick Jeambar siirtyi Ahlstromin palvelukseen vuonna 1997 Sibille Dalle -yritysoston yhteydessä. Myös siellä hän johti kuitukangasdivisioonaa. Vuosina 1979–1986 hän toimi silloin Dexterille kuuluvan Brignoud'n tehtaan johtajana Ranskassa. Patrick Jeambar aloitti uransa La Rochette Cenpa -yhtiössä ensin

tutkimus- ja kehityspäällikkönä, sittemmin tuotantopäällikkönä. Patrick Jeambar on hallituksen jäsen Copacelissa (Ranskan paperiteollisuuden liitto), EDANAssa (Euroopan kuitukangastuottajien liitto) sekä Rhône Méditerranée Corse -vesiyhtiössä. Hän on myös Grenoblen ja Ranskalais-Suomalaisen kauppakamarin jäsen. Patrick Jeambar on koulutukseltaan paperi-insinööri, minkä lisäksi hän on suorittanut MBA-tutkinnon. Hän on Ranskan kansalainen.

**Jari Mäntylä** nimitettiin talousjohtajaksi maaliskuussa 2005. Jari Mäntylä tuli Ahlstromin palvelukseen laskentajohtajaksi vuonna 2000, missä asemassa hän toimi ennen nykyistä tehtäväänsä. Ennen Ahlstromia Jari Mäntylä työskenteli Fortum Oyj:ssä corporate controllerina vuosina 1998–2000 sekä Outokumpu Oyj:n taloussuunnittelusta vastaavana apulaisjohtajana vuosina 1994–1998. Molemmat yhtiöt on listattu Helsingin Pörssiin. Jari Mäntylä aloitti uransa laskentaekonomina Neste Oy:ssä. Jari Mäntylä on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri ja diplomi-insinööri. Hän on Suomen kansalainen.

**Laura Raitio** nimitettiin markkinointijohtajaksi tammikuussa 2006. Vuodesta 2002 hänen nykyiseen nimitykseensä saakka Laura Raitio johti Ahlstrom Osnabrück GmbH:n toimintaa Saksassa. Laura Raitio aloitti Yhtiössä vuonna 1991 tutkimusinsinöörinä ja hänellä on sittemmin ollut monia johtotason tehtäviä Yhtiössä. Vuosina 2001–2002 Laura Raitio toimi Ahlstrom Kauttua Oy:n toimitusjohtajana ja vuosina 1999–2001 yhtiön markkinoinnista, viestinnästä ja laatujohtamisesta vastaavana johtajana. Laura Raitio on koulutukseltaan tekniikan lisensiaatti. Hän on Suomen kansalainen.

### **Hallituksen oikeudenkäyntejä koskeva lausunto**

Tämän listalleottoesitteen päivämääränä kukaan hallituksen tai johtoryhmän jäsenistä tai toimitusjohtaja ei alla mainituin poikkeuksin ole vähintään viimeisen viiden vuoden aikana

- saanut tuomioita liittyen petollisiin rikoksiin tai rikkomuksiin;
- ollut johtavassa asemassa, kuten kuulunut ylempään johtoon tai ollut hallinto-, johto- tai valvontaelinten jäsenenä missään yhtiössä sen konkurssin, pesänhoidon tai selvitystilan aikana taikka niitä edeltävänä aikana; tai
- ollut oikeus- ja valvontaviranomaisten (myös ammattialajärjestöjen) esittämän virallisen syytteen ja/tai määräämien seuraamusten kohteena, eikä tuomioistuin ole todennut, ettei ko. henkilö saa toimia jonkun yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai hoitaa sen liiketoimintaa.

Peter Seligson on toimessaan pääomasijoittajan palveluksessa ja edustajana ollut konkurssiin menneen Involve Incoming ASA:n lähipiiriin kuuluvien yhtiöiden hallituksen jäsen vuosina 2002–2003 ja konkurssiin menneen Moving Skills AB:n hallituksen jäsen vuosina 2000–2002. Jan Inborr on ollut hallituksen jäsen A&R Carton AB:ssa, jonka tytäryhtiöt Ranskassa ja Englannissa ovat menneet konkurssiin vuosina 2001 ja 2003.

### **Eturistiriidat**

Osakeyhtiölaissa säädetään yhtiön hallinnon eturistiriidoista. Osakeyhtiölain 8 luvun 10 §:n mukaan hallituksen jäsen tai toimitusjohtaja ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hän ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on siitä odotettavana olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa.

Yhtiöllä olevan tiedon mukaan hallituksen jäsenillä, toimitusjohtajalla ja johtoryhmän jäsenillä ei ole eturistiriitoja niiden tehtävien, joita heillä on Yhtiössä, ja heidän yksityisten etujensa ja/tai heidän muiden tehtäviensä välillä.

Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten välillä ei ole myöskään perhesuhteita. Johan Gullichsen, Peter Seligson ja Sebastian Bondestam kuuluvat kuitenkin Ahlströmin sukuun.

### **Johdon palkkiot**

Vuoden 2005 varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen puheenjohtajan palkkioksi 4 850 euroa kuukaudessa sekä muiden hallituksen jäsenten palkkioksi 2 425 euroa kuukaudessa. Valiokuntien jäsenet saavat lisäksi kokouspalkkiona 1 050 euroa jokaisesta valiokunnan kokouksesta, johon he osallistuvat. Kukaan hallituksen jäsen ei saa Yhtiöltä muita kuin hallituksen jäsenyyteen liittyviä korvauksia.

Hallituksen jäsenten palkkiot vuonna 2005 olivat yhteensä 257 430 euroa. Hallituksen jäsenet eivät saa eläke-etuja yhtiöltä. A. Ahlström Oy:n jakautumisen yhteydessä sen hallituksen jäseniä koskevat eläkevastuut siirrettiin Ahlstromille. Näiden eläkevastuiden kokonaismäärä nykyisten hallituksen jäsenten osalta on 31.12.2005 yhteensä 709 706 euroa.

Johtoryhmän nykyisten jäsenten, toimitusjohtaja mukaan lukien, palkat ja palkkiot luontaisestiuineen ja bonuspalkkiot vuonna 2005 olivat yhteensä 3 104 648 euroa. Hallituksen 27.10.2004 hyväksymän lyhyen aikavälin kannustinohjelman mukaisesti johtoryhmän jäsenelle maksettava vuotuinen bonus on tulos- ja suoritusperusteinen, ja se on suuruudeltaan enintään 40–60 % hänen vuosittaisesta peruspalkastaan. Vuoden 2005 alusta alkaen johtoryhmän jäsenet osallistuvat lisäksi hallituksen hyväksymään pitkän aikavälin kannustinohjelmaan. Katso ”– Kannustinohjelmat”.

Toimitusjohtajan palkat ja palkkiot luontaisestiuineen ja bonuspalkkiot vuonna 2005 olivat yhteensä 588 382 euroa. Toimitusjohtaja ja johtoryhmän suomalaiset jäsenet ovat mukana vapaaehtoisessa kollektiivisessa eläkevakuutuksessa, jonka vakuutusmaksuista he ja Yhtiö maksavat yhtä suuret osuudet. Yhtiön vuosittaisen maksun enimmäismäärä on yhden kuukauden peruspalkan suuruinen. Vuonna 2005 Yhtiön maksut näille henkilöille olivat yhteensä 61 221,50 euroa. Eläkevakuutuksen ehtojen mukaan toimitusjohtajalla ja johtoryhmän suomalaisilla jäsenillä on oikeus jäädä eläkkeelle aikaisintaan 60 vuoden iässä. Lisäksi yhdellä johtoryhmän jäsenistä on vapaaehtoinen eläkevakuutus, johon Yhtiö vuonna 2005 maksoi 8 409 euroa.

Toimitusjohtajalle tai johtoryhmän muille jäsenille ei yleensä makseta erillistä korvausta toimimisesta konserni- tai osakkuusyhtiöiden hallintoelimissä. Yhtiö ei ole antanut takauksia tai muita vastuusitoumuksia johtoryhmän tai hallituksen jäsenten puolesta.

### Johdon omistukset

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet omistavat ennen Osakeantia yhteensä 899 778 Yhtiön osaketta, mikä vastaa noin 2,5 % Yhtiön osakkeista ja niihin liittyvistä äänistä. Hallituksen, johtoryhmän jäsenten ja toimitusjohtajan omistusosuus Yhtiön osakkeista ja äänistä on noin 2,0 % Osakeannin jälkeen edellyttäen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan.

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet ja toimitusjohtaja omistavat yhteensä 402 421 optio-oikeutta, jotka oikeuttavat haltijansa merkitsemään yhteensä 402 421 Yhtiön uutta osaketta. Katso ”Yhtiön osakkeet ja osakepääoma – Optio-ohjelmat”.

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten sekä toimitusjohtajan osake- ja optio-omistukset ilmenevät alla olevasta taulukosta:

Nimi	Asema	Osakkeita (1)	Optio-oikeuksia (2)
Johan Gullichsen	Hallituksen puheenjohtaja	634 451	0
Urban Jansson	Hallituksen varapuheenjohtaja	0	0
Sebastian Bondestam	Hallituksen jäsen	100	0
Jan Inbarr	Hallituksen jäsen	9 159	82 431
Bertel Paulig	Hallituksen jäsen	0	0
Peter Seligson	Hallituksen jäsen	225 538	0
Willem F. Zetteler	Hallituksen jäsen	0	0
Jukka Moisio	Toimitusjohtaja, Johtoryhmän puheenjohtaja	15 265	137 385
Gustav Adlercreutz	Johtoryhmän jäsen	3 053	27 477
Risto Anttonen	Johtoryhmän jäsen	3 053	27 477
Tommi Björnman	Johtoryhmän jäsen	0	9 044
Diego Borello	Johtoryhmän jäsen	3 053	27 477
Randal Davis	Johtoryhmän jäsen	0	9 044
Claudio Ermondi	Johtoryhmän jäsen	0	9 044
Leif Frilund	Johtoryhmän jäsen	3 053	27 477
Patrick Jeambar	Johtoryhmän jäsen	3 053	27 477
Jari Mäntylä	Johtoryhmän jäsen	0	9 044
Laura Raitio	Johtoryhmän jäsen	0	9 044
Yhteensä		899 778	402 421

(1) Yhtiöllä on perinteisesti ollut kaksi osakesarjaa, A- ja B-osakesarjat. Ahlstromin varsinainen yhtiökokous päätti 14.2.2006 yhdistää osakesarjat ja Yhtiöllä on osakkeiden julkisen kaupankäynnin alkaessa arviolta 14.3.2006 ainoastaan yksi osakesarja. Katso ”Yhtiön osakkeet ja osakepääoma”.

(2) Optiot on jaettu kahteen ohjelmaan, joilla on tämän Listalleottoesitteen päivämääränä sama osakkeiden merkintätään päätymispäivä ja sama osakkeiden merkintähinta. Katso ”Yhtiön osakkeet ja osakepääoma – Optio-ohjelmat”.

### Kannustinohjelmat

Hallitus hyväksyi 27.10.2004 avainhenkilöitä koskevan uuden pitkän aikavälin kannustinohjelman. Vuosina 2005–2007 kullakin osallistujalla on vuosittain mahdollisuus ansaita ennalta määritelty enimmäismäärä synteettisiä optioita riippuen siitä, mihin ryhmään kyseinen henkilö kuuluu. Kultakin vuodelta saatu todellinen optioiden määrä perustuu sekä Konsernin tulokseen mitattuna osakekohtaisella tuloksella että osallistujan henkilökohtaiseen suoritukseen mitattuna yksilökohtaisella mittarilla. Optioiden arvo perustuu Ahlstromin osakkeen arvon kehitykseen kolmivuotiskaudella.

Maksettu summa, joka suoritetaan käteisellä kolmantena optioiden ansaitsemisvuotta seuraavana vuonna, määräytyy kertomalla saatujen optioiden määrä Ahlstromin osakkeen arvon muutoksella. Katso myös "Yhtiön osakkeet ja osakepääoma – Optio-ohjelmat".

## Palvelusopimukset

Toimitusjohtajan palvelussopimus on tehty kirjallisena ja se voidaan irtisanoa joko toimitusjohtajan tai Yhtiön puolesta kuuden kuukauden irtisanomisajalla. Mikäli Yhtiö ilman perusteltua syytä irtisanoo sopimuksen, Yhtiön tulee suorittaa toimitusjohtajalle hänen kahdeksantoista kuukauden palkkaansa vastaava eroraha.

Suomalaisten johtoryhmän jäsenten palvelussopimukset voidaan irtisanoa joko johtoryhmän jäsenen tai Yhtiön puolesta kuuden kuukauden irtisanomisajalla. Mikäli Yhtiö ilman perusteltua syytä irtisanoo sopimuksen, Yhtiön tulee suorittaa johtoryhmän jäsenelle hänen kahdentoista kuukauden palkkaansa vastaava eroraha. Yhden johtoryhmän jäsenen kohdalla eroraha vastaa kahdeksantoista kuukauden palkkaa. Erorahoihin sovelletaan kulloinkin kyseessä olevan maan lainsäädäntöä. Esimerkiksi Italiassa johtoryhmän jäsenille maksettava eroraha voi vastata 25–28 kuukauden palkkaa.

## Tilintarkastajat

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiön tilintarkastaja on KPMG Oy Ab ("KPMG"). KPMG on tarkastanut IFRS:n mukaisen tilinpäätöksen 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta ja FAS:n mukaiset tilinpäätökset 31.12.2004 ja 31.12.2003 päättyneiltä tilikausilta. Tilinpäätökset sisältyvät tähän Listalleottoesitteeseen.

## Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä

Ahlstrom noudattaa hallinnossaan voimassa olevan lainsäädännön sekä yhtiöjärjestyksensä ohella HEX Oyj:n, Keskuskauppakamarin ja Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton yhteistä suositusta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (2003) sekä OECD:n Corporate Governance -periaatteita (1999).

## Työntekijät

Alla oleva taulukko kuvaa Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden palveluksessa olevien työntekijöiden määrää keskimäärin liiketoiminta-alueittain niiden tilikausien aikana, joiden osalta tässä Listalleottoesitteessä esitetään taloudellisia tietoja.

### Liiketoiminta-alue

#### Työntekijöiden lukumäärä keskimäärin 31.12. päättyneeltä tilikaudelta

	2003	2004	2005
Suodatinmateriaalit .....	951	1 106	1 118
Lasikuitumateriaalit.....	533	535	559
Kuitukankaat.....	1 197	1 162	1 153
Etiketti- ja pakkauspaperit .....	1 540	1 536	1 359
Tekniset paperit (1) .....	1 659	1 513	1 054
Muut .....	656	575	362
Yhteensä.....	6 536	6 428	5 605

(1) Vuosilta 2003 ja 2004 esitetyt luvut sisältävät Ahlstromin Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen työntekijöitä.

Alla oleva taulukko kuvaa Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden palveluksessa olevien työntekijöiden määrää keskimäärin maakohtaisesti niiden tilikausien aikana, joiden osalta tässä Listalleottoesitteessä esitetään taloudellisia tietoja.

### Maa

#### Työntekijöiden lukumäärä keskimäärin 31.12. päättyneeltä tilikaudelta

	2003 (1)	2004 (1)	2005
Suomi .....	1 087	1 062	731
Ranska .....	1 525	1 508	1 389
Yhdysvallat .....	884	1 003	1 127
Italia.....	796	892	774
Saksa .....	768	749	693
Iso-Britannia .....	300	288	277
Ruotsi .....	266	216	123
Espanja.....	115	120	113
Etelä-Korea .....	85	108	119
Belgia .....	82	85	85
Brasilia .....	88	77	81
Muut .....	540	320	93
Yhteensä.....	6 536	6 428	5 605

(1) Vuosilta 2003 ja 2004 esitetyt luvut sisältävät Ahlstromin Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintojen työntekijöitä.

Konsernin työntekijämäärän vähentyminen johtuu pääasiassa ydinliiketoimintaan kuulumattomien toimintojen myynneistä sekä Yhtiön uudelleenjärjestämisestä.

Merkittävä osuus Yhtiön työntekijöistä on ammattiliittojen jäseniä kotimaassaan. Työsuhdeasioissa ja työehtosopimusneuvotteluissa noudatetaan paikallisia tapoja ja lainsäädäntöä. Yhtiön johto uskoo, että suhteet työntekijöiden ja niiden edustajien kanssa ovat hyvät. Lakot ja työsulut voivat kuitenkin vaikuttaa Yhtiön toimintaan. Esimerkiksi vuonna 2005 paperiteollisuudessa Suomessa oli lakkoja ja työsulku. Lakot eivät kuitenkaan vaikuttaneet merkittävästi Yhtiön toimintaan, koska tuotantoa siirrettiin muualle. Katso myös ”*Riskitekijät – Ahlstromin liiketoimintaan vaikuttavia riskejä – Valtaosa Ahlstromin henkilöstöstä kuuluu ammattiliittoihin ja siihen mahdollisesti kohdistettavat työtaistelutoimenpiteet voivat häiritä liiketoimintaa*”.

## SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT JA JÄRJESTELYT LÄHIPIIRIN KANSSA

Ahlstromilla oli 23.2.2006 yhteensä 273 osakasluetteloon merkittyä osakkeenomistajaa, joista yli 90 % on yksityishenkilöitä. Suurin yksittäinen osakkeenomistaja oli Antti Ahlströmin Perilliset Oy, joka omisti 10,0 % Ahlstromin osakkeista ja äänistä. Antti Ahlströmin Perilliset Oy:lle varataan Instituutioannin osakeallokoinnissa mahdollisuus säilyttää omistussuutensa Yhtiössä ennallaan Osakeannin jälkeen.

Antti Ahlströmin Perilliset Oy on holdingyhtiö, jonka omistavat Ahlstromin alkuperäisen perustajan Antti Ahlströmin noin 130 jälkeläistä. Kaikki Ahlströmin perheen jäsenet, jotka omistavat Ahlstromin osakkeita, eivät välttämättä ole Antti Ahlströmin Perilliset Oy:n osakkeenomistajia. Yhtiön tiedon mukaan kenelläkään yksittäisellä osakkeenomistajalla ei ole määräysvaltaa Antti Ahlströmin Perilliset Oy:ssä, ja suurimmalla osakkeenomistajalla on vähemmän kuin 10 % Yhtiön osakkeista ja äänistä.

### Suurimmat osakkeenomistajat

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat ja heidän osakeomistuksensa 23.2.2006. Osakkeita oli tämän Listalleottoesitteen päivämääränä yhteensä 36 436 737 kappaletta. Suurimmat osakkeenomistajat 23.2.2006 ovat:

	Osakkeiden lukumäärä (1)	% osakkeista	% äänistä
Antti Ahlströmin Perilliset Oy.....	3 656 564	10,0	10,0
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma.....	1 416 200	3,9	3,9
Mona Huber.....	1 256 700	3,4	3,4
Jacqueline Tracewski.....	1 007 600	2,8	2,8
Krister Ahlström.....	970 919	2,7	2,7
Ulla Ahlström.....	737 738	2,0	2,0
Kaj Nahi.....	717 538	2,0	2,0
Niklas Lund.....	693 738	1,9	1,9
Kim Kylmä.....	663 000	1,8	1,8
Samuel Huber.....	639 600	1,8	1,8
Muut.....	24 677 140	67,7	67,7
Yhteensä.....	36 436 737	100 %	100 %

(1) Yhtiöllä on perinteisesti ollut kaksi osakesarjaa, A- ja B-osakesarjat. Ahlstromin yhtiökokous 14.2.2006 päätti yhdistää osakesarjat ja Yhtiöllä on Osakkeiden julkisen kaupankäynnin alkaessa arviolta 14.3.2006 vain yksi osakesarja. Katso ”Yhtiön osakkeet ja osakepääoma”.

Hallintarekisteröityjen osakkeiden lukumäärä 23.2.2006 oli 196,900, joka vastasi 0,5 % kaikista osakkeista ja äänistä.

### Järjestelyt lähipiirin kanssa

Konsernin lähipiiriin kuuluvat tytär- ja osakkuusyhtykset, Yhtiön johto sekä Yhtiön omistajat ja yritykset, joissa Yhtiön omistajilla on määräysvalta. Liiketapahtumia Konsernin lähipiiriin kanssa on kuvattu Ahlstromin vuoden 2005 tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa ”Lähipiiriliiketapahtumat”. Katso ”Ahlstromin tilinpäätöstietoja”.

Ahlstromin edeltäjä A. Ahlström Osakeyhtiö jakautui kesäkuussa 2001 seuraaviksi kolmeksi uudeksi yhtiöksi: Ahlstrom Oyj (Osakeannin liikkeeseenlaskija), Ahlström Capital Oy ja A. Ahlström Osakeyhtiö. Jakautumisen hetkellä näillä yhtiöillä oli yhtenäinen omistusrakenne. Yhtiöillä on edelleen useita yhteisiä osakkeenomistajia, ja Ahlstromin johdolla on osakeomistuksia sekä Ahlström Capital Oy:ssä että A. Ahlström Osakeyhtiössä. Ahlstromin hallituksen jäsen Jan Inberr on niin ikään Ahlström Capital Oy:n toimitusjohtaja. Johtuen näistä Yhtiön, Ahlström Capital Oy:n ja A. Ahlström Osakeyhtiön välisistä yhteyksistä on alla esitetty yhteenveto sopimuksista, järjestelyistä ja liiketoimista Yhtiön, Ahlström Capital Oy:n ja A. Ahlström Osakeyhtiön välillä.

Yhtiö on vuokrannut Helsingissä osoitteessa Eteläesplanadi 14 sijaitsevan pääkonttorinsa toimitilat Ahlström Capital Oy:ltä. Vuokrasopimus on voimassa joulukuuhun 2010 asti. Toimitilojen vuokra on 98 484 euroa kuukaudessa. Lisäksi Yhtiö on vuokrannut A. Ahlström Osakeyhtiöltä Helsingin keskustassa sijaitsevan talon toimitusjohtajaa varten. Vuokrasopimus on voimassa 2010 asti ja vuokra on 11 913 euroa kuukaudessa. Nykyinen toimitusjohtaja on päättänyt olla käyttämättä kyseistä huoneistoa, joten se on vuokrattu edelleen. Tästä järjestelystä saatava vuokra kattaa vain osan Yhtiön maksamasta vuokrasta.

Yhtiö tarjoaa Ahlström Capital Oy:lle ja A. Ahlström Osakeyhtiölle niiden kanssa solmittujen yhteistyö- ja palvelusopimusten mukaisesti tiettyjä palveluja, kuten toimisto-, työterveys-, matkustus-, IT- ja hallintopalveluja, jotka

liittyvät muun muassa treasury-toimintoon, lakiasioihin, verotukseen, henkilöstöhallintoon, rahoitukseen ja vakuutuksiin. Vuonna 2005 Ahlström Capital Oy maksoi näistä palveluista keskimäärin 7 960 euroa kuukaudessa ja A. Ahlström Osakeyhtiö keskimäärin 2 321 euroa kuukaudessa. Nykyiset palvelusopimukset ovat voimassa toistaiseksi, ja ne voidaan irtisanoa kuuden kuukauden irtisanomisajalla. Ahlström Capital Oy:n kanssa tehdyn palvelujärjestelyn yhteydessä Ahlstrom tarjoaa rahoituspalveluja myös Enics AG:lle, joka on Ahlström Capital Oy:n omistama yhtiö. Enics AG maksoi vuonna 2005 näistä rahoituspalveluista Yhtiölle keskimäärin 3 222 euroa kuukaudessa.

Yhtiö on solminut A. Ahlström Osakeyhtiön kanssa sopimuksen A. Ahlström Osakeyhtiön Noormarkun kartanon virkistys-, sosiaali-, kokous- ja majoitustilojen käytöstä. Sopimus on määräaikainen ja sen voimassaolo päättyy joulukuussa 2010. Ahlstrom maksaa tämän sopimuksen perusteella tilojen käyttöoikeudesta 340 752 euron vuotuisen kunnossapitomaksun. Lisäksi Yhtiö maksaa erikseen tilojen käytöstä.

Ahlstrom myi lokakuussa 2004 Venäjällä sijaitsevan ZAO Akerlund & Rausing Kuban -pakkausyksikkönsä Kuban AB:lle, joka on yksityinen pääomasijoittaja. Kuban AB oli kaupan toteuttamisen ajankohtana Ahlström Capital Oy:n omistuksessa, ja se oli perustettu A. Ahlström Oy:n jakautumisen yhteydessä vuonna 2001. Järjestely toteutettiin markkinaehtoisesti. Katso ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Yritysostot ja -myynnit sekä muutokset Konsernin rakenteessa*”.

Yhtiö on myös vuokrannut Karhulassa sijaitsevan toimitilan A. Ahlström Osakeyhtiöltä. Toimitilan vuokra on 3 680 euroa kuukaudessa.

## YHTIÖN OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

### Yleistä

Yhtiön toiminimi on Ahlstrom Oyj. Yhtiön kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Eteläesplanadi 14, 00130 Helsinki ja puhelinnumero on 010 888 0. Yhtiöön sovelletaan Suomen lakia. Yhtiön yritys- ja yhteisötunnus on 1670043-1. Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

Yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaisesti Yhtiön toimialana on harjoittaa kuitupohjaisten erikoismateriaalien ja -tuotteiden valmistusta, jalostusta ja myyntiä sekä muuta tähän liittyvää toimintaa sekä omistaa osakkeita ja osuuksia yhtiöissä, jotka harjoittavat edellä mainittua toimintaa. Yhtiö voi myös emoyhtiönä huolehtia konserniyhtiöiden yhteisistä tehtävistä kuten hallintopalveluista ja rahoituksesta sekä omistaa kiinteistöjä, osakkeita ja osuuksia.

### Tiedot osakkeista

Yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön vähimmäispääoma on 45 000 000 euroa ja enimmäispääoma 180 000 000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Osakkeiden nimellisarvo on 1,50 euroa. Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään. Ahlstromin osakkeen ISIN-koodi on FI0009010391.

Ennen Osakeannin toteuttamista Yhtiön osakkeet jakautuivat A- ja B-sarjoihin. Osakesarjat eivät ole Osakeyhtiölain tarkoittamalla tavalla erilaisia. Ahlstromin osakepääoma oli 1.1.2005 ja 31.12.2005 yhteensä 54 627 628,50 euroa. Osakepääoma jakautui 36 418 419 täysin maksettuaan osakkeeseen. Osakkeista 21 190 100 kappaletta oli A-sarjan osakkeita ja 15 228 319 kappaletta B-sarjan osakkeita. Yhtiön osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia tilikausien 2003, 2004 ja 2005 aikana. Yhtiön osakepääomaa korotettiin 8.2.2006 yhteensä 27 477 eurolla 27.1.2006 Optio-ohjelman I perusteella tapahtuneen osakemerkinnän seurauksena. Katso ” – *Optio-ohjelmat*”.

Ahlstromin yhtiökokous 14.2.2006 päätti yhdistää osakesarjat ja Yhtiöllä on Osakkeiden julkisen kaupankäynnin alkaessa arviolta 14.3.2006 vain yksi osakesarja. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Ahlstromin osakepääoma on 54 655 105,50 euroa ja se jakautuu 36 436 737 täysin maksettuaan osakkeeseen.

### Lunastuslauseke

Yhtiöjärjestyksen 13 §:n mukaan osakkeenomistaja, jonka osuus Yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuomasta äänimäärästä, joko yksin tai yhdessä toisten osakkeenomistajien kanssa siten kuin jäljempänä määritellään, saavuttaa tai ylittää 33 tai 50 prosenttia, on velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta näiden osakkeet ja niihin Osakeyhtiölain mukaan oikeuttavat arvopaperit.

Laskettaessa osakkeenomistajan osuutta Yhtiön osakkeista ja niiden tuottamista äänistä luetaan mukaan myös osakkeet, jotka kuuluvat:

- yhteisölle, joka Osakeyhtiölain mukaan kuuluu samaan konserniin kuin osakkeenomistaja;
- yritykselle, joka kirjanpitolain mukaista konsernitilinpäätöstä laadittaessa luetaan kuuluvaksi samaan konserniin kuin osakkeenomistaja;
- edellä tarkoitettujen yhteisöjen tai yritysten eläkesäätiöille tai eläkekassoille;
- sellaiselle muulle kuin suomalaiselle yhteisölle tai yritykselle, joka, jos se olisi suomalainen, kuuluisi edellä mainitun mukaan samaan konserniin kuin osakkeenomistaja; ja
- osakkeenomistajille, jotka ovat osapuolina sopimuksessa tai muussa järjestelyssä, joka toteutuessaan johtaisi sanottujen 33 tai 50 prosentin osake- tai ääniosuusrajojen saavuttamiseen tai ylittymiseen.

Mikäli lunastusvelvollisuus syntyy yhteenlaskettavien omistusten tai äänimäärien perusteella, lunastusvelvolliset osakkeenomistajat vastaavat lunastuksen toteuttamisesta yhteisvastuullisesti lunastukseen oikeutettuihin osakkeenomistajiin nähden. Lunastusvaatimus katsotaan tällaisessa tilanteessa kohdistetuksi ilman eri vaatimustakin kaikkiin lunastusvelvollisiin osakkeenomistajiin.

Mikäli kaksi osakkeenomistajaa saavuttaa tai ylittää lunastusvelvollisuuden aiheuttavan omistus- tai äänirajan siten, että molemmat ovat lunastusvelvollisia samanaikaisesti, voi lunastukseen oikeutettu osakkeenomistaja vaatia lunastusta kummaltakin erikseen.

Lunastusvelvollisuus ei koske osakkeita tai niihin oikeuttavia arvopapereita, jotka lunastusta vaativa osakkeenomistaja on hankkinut lunastusvelvollisuuden syntymisen jälkeen.

### ***Osakkeiden lunastushinta***

Osakkeiden lunastushinta on korkein seuraavista:

- 1) osakkeiden kaupankäyntikurssien painotettu keskipaino viimeisten kymmenen pörssipäivän aikana Helsingin Pörssissä ennen edellä tarkoitettua omistus- tai äänirajan saavuttamista tai ylittämistä, tämä päivä mukaan lukien, tai kaupankäynnin puuttuessa viimeinen edeltävä kaupankäyntikurssi Helsingin Arvopaperipörssissä;
- 2) osakkeiden kaupankäyntikurssien painotettu keskipaino viimeisten kahdentoista kuukauden aikana Helsingin Pörssissä ennen edellä kohdassa 1) tarkoitettua päivää, tämä päivä mukaan lukien;
- 3) osakkeiden painotettu keskihinta, jonka lunastusvelvollinen osakkeenomistaja on maksanut ostamistaan tai muuten vastikkeellisesti hankkimistaan osakkeista viimeisten kahdentoista kuukauden aikana ennen edellä kohdassa 1) tarkoitettua päivää, tämä päivä mukaan lukien;
- 4) mikäli lunastusvelvollinen osakkeenomistaja on jättänyt jäljempänä tarkoitettua ilmoituksen määräajassa tekemättä, se korkein yksittäinen hinta, jonka lunastusvelvollinen osakkeenomistaja on maksanut ostamistaan tai muutoin vastikkeellisesti hankkimistaan osakkeista viimeisten kahdentoista kuukauden aikana ennen edellä kohdassa 1) tarkoitettua päivää, tämä päivä mukaan lukien.

Jos jokin keskihintaan vaikuttava saanto on ulkomaan valuutan määräinen, lasketaan sen vasta-arvo euroina noudattaen Euroopan Keskuspankin asianomaiselle valuutalle vahvistamaa keskipainoa seitsemän päivää ennen sitä päivää, jona hallitus ilmoittaa osakkeenomistajille osakkeiden lunastusmahdollisuudesta tai kurssin puuttuessa hallituksen valitsemää lähinnä vastaavaa kurssia.

Mitä edellä on sanottu lunastushinnan määrittämisestä osakkeille on voimassa soveltuvin osin myös muihin lunastettaviksi tuleviin arvopapereihin. Mikäli tällaiselle arvopaperille ei ole pörssikurssia Helsingin Pörssissä, on lunastushinta laskettava niin kuin arvopaperiin liittyvä merkintäoikeus olisi syntynyt lunastusvelvollisuuden syntyhetkellä. Mikäli arvopaperiin liittyvä merkintäoikeus määräytyy pörssikurssin perusteella käytetään edellä kohdassa 2) tarkoitettua hintaa.

### ***Lunastusmenettely***

Lunastusvelvollisen osakkeenomistajan tulee seitsemän päivän kuluessa siitä, kun lunastusvelvollisuus on syntynyt, kirjallisesti ilmoittaa tästä Yhtiön hallitukselle Yhtiön osoitteella. Ilmoituksen tulee sisältää tiedot lunastusvelvollisen osakkeenomistajan osakkeiden määrästä ja lunastusvelvollisen viimeisten kahdentoista kuukauden aikana hankkimien tai muutoin saamien osakkeiden määrästä, hinnoista sekä hankinta-ajankohdista. Ilmoitukseen tulee liittää osoite, josta lunastusvelvollinen osakkeenomistaja on tavoitettavissa. Ilmoitusvelvollisuus katsotaan täytetyksi kun kaikki edellä mainitut tiedot on kirjallisesti ilmoitettu Yhtiön hallitukselle.

Hallituksen tulee antaa osakkeenomistajille tieto lunastusvelvollisuuden syntymisestä neljän viikon kuluessa siitä, kun se on saanut edellä tarkoitettua ilmoituksen tai sanotun ilmoituksen puuttuessa tai jäädessä määräajassa saapumatta, se on muutoin saanut tiedon lunastusvelvollisuuden syntymisestä sekä lunastushinnan määrittämiseen tarvittavat edellä mainitut tiedot. Ilmoituksen tulee sisältää tiedot lunastusvelvollisuuden syntymisen ajankohdasta ja lunastushinnan määrittämisen perusteista sekä päivämäärä, jolloin lunastusvaatimus viimeistään oli tehtävä. Ilmoitus osakkeenomistajille on annettava kuten kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan.

Lunastukseen oikeutettua osakkeenomistajaa tulee hallituksen määräämällä tavalla kirjallisesti vaatia lunastusta 60 päivän kuluessa lunastusvelvollisuutta koskevan hallituksen ilmoituksen julkaisemisesta. Lunastusvaatimuksesta, joka toimitetaan Yhtiölle, tulee ilmetä niiden osakkeiden ja muiden arvopapereiden lukumäärä, joita vaatimus koskee. Lunastusta vaativan osakkeenomistajan on samalla toimitettava Yhtiölle osakkeiden saamiseen oikeuttavat asiakirjat luovutettaviksi lunastusvelvollisille lunastushintaa vastaan.

Mikäli vaatimusta ei ole esitetty määräajassa edellä mainituin tavoin, raukeaa osakkeenomistajan oikeus vaatia lunastusta kyseisen lunastustilanteen osalta. Lunastukseen oikeutetulla osakkeenomistajalla on oikeus peruuttaa vaatimuksensa niin kauan kuin lunastusta ei ole tapahtunut.

Mikäli tässä edellä mainittu määräaika päättyisi muuna kuin pankkipäivänä, se jatkuu seuraavan pankkipäivän loppuun.

Hallituksen tulee lunastukseen oikeutetuille osakkeenomistajille varatun määräajan umpeuduttua antaa lunastusvelvollisille osakkeenomistajille tieto esitetystä lunastusvaatimuksista. Lunastusvelvollisen osakkeenomistajan on kahden viikon kuluessa lunastusvaatimuksista tiedon saatuaan suoritettava lunastushinta hallituksen määräämin tavoin Yhtiön antamaa kuittia vastaan. Hallituksen on huolehdittava siitä, että lunastaja välittömästi kirjataan osakkeiden omistajaksi arvo-osuustilille.

Lunastushinnalle, jota ei ole suoritettu määräajassa, lasketaan korkolain (20.8.1982/633, muutoksineen) mukaista viivästyskorkoa siitä päivästä, jolloin lunastus olisi viimeistään tullut suorittaa. Mikäli lunastusvelvollinen osakkeenomistaja on laiminlyönyt noudattaa, mitä edellä on ilmoitusvelvollisuudesta säädetty, lasketaan viivästyskorko siitä päivästä, jolloin ilmoitusvelvollisuus olisi viimeistään tullut täyttää.

### ***Muut säädökset***

Tässä pykälässä tarkoitettu lunastusvelvollisuus ei koske osakkeenomistajaa, joka on saavuttanut tai ylittänyt lunastusvelvollisuuden aikaansaavan omistus- tai äänirajan hankittuaan uusia osakkeita suoraan Yhtiöltä sen korottaessa osakepääomaansa uusmerkinnällä, jossa poiketaan osakkeenomistajan etuoikeudesta merkitä uusia osakkeita tai Yhtiön hankittua omia osakkeita, eikä kyseinen osakkeenomistaja ole sen jälkeen hankkinut Yhtiön osakkeita, joiden tuottama osuus Yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä saavuttaa tai ylittää viisi prosenttia.

Edellä olevaa lunastusvelvollisuutta, siihen liittyvää oikeutta vaatia lunastusta sekä lunastushinnan määrää koskevat erimielisyydet on siirrettävä välimiesten ratkaistavaksi Yhtiön kotipaikassa välimiesmenettelystä silloin voimassa olevan lain mukaisessa järjestyksessä. Suomen lakia noudatetaan välimiesmenettelyssä.

### **Optio-ohjelmat**

Ylimääräinen yhtiökokous päätti 26.9.2001 Ahlstrom Paper Group Oy:n ja Ahlstrom Oyj:n fuusiota koskevan päätöksen yhteydessä vaihtaa Yhtiön ylimmän johdon omistamat Ahlstrom Paper Groupin osakkeet ja optiot Ahlstrom Oyj:n osakkeisiin ja optioihin. Vaihdoissa annettiin 70 219 uutta osaketta ja 659 448 optiota. Optio-ohjelman ("Optio-ohjelma I") ehtojen mukaan optioilla merkittävien osakkeiden merkintäaika alkaa aikaisintaan 1.5.2002 ja päättyy 30.4.2006. Yksi optio tuottaa haltijalleen oikeuden merkitä yhden Ahlstrom Oyj:n osakkeen.

Edellä mainittu yhtiökokous päätti lisäksi enintään 1 092 620 optio-oikeuden antamisesta Yhtiön johdolle ja avainhenkilöille, jotka eivät ole mukana Optio-ohjelma I:ssä ("Optio-ohjelma II"). Optio-ohjelma II:n nojalla oli 31.12.2005 myönnetty yhteensä 877 559 optiota. Optio-ohjelma II:n ehtojen mukaan optioilla merkittävien osakkeiden merkintäaika alkaa aikaisintaan 1.5.2003 ja päättyy 30.4.2006. Merkintäaika ei kuitenkaan ala ennen kuin Ahlstrom Oyj:n osake on noteerattu Helsingin Pörssissä tai jossakin muussa arvopaperipörssissä kahden kuukauden ajan. Yksi optio tuottaa haltijalleen oikeuden merkitä yhden Ahlstrom Oyj:n osakkeen.

Molempien optio-ohjelmien ehtojen mukaan optiolla merkittävän osakkeen merkintähinta on 16,13 euroa vähennettynä 1.1.2002 ja osakemerkinnän välisenä aikana osaketta kohden jaettujen osinkojen yhteismäärällä. Näin laskettuna osakkeen merkintähinta tämän Listalleottoesitteen päivämääränä oli 9,22 euroa.

Ylimääräinen yhtiökokous hyväksyi 13.12.2005 seuraavat muutokset Yhtiön optio-ohjelmien ehtoihin:

- Optio-ohjelma I:n optioilla merkittävien osakkeiden merkintäaikaa jatkettiin 30.4.2007 asti. Lisäksi määräaika, jonka kuluessa optioiden haltijan on vaadittava Yhtiötä lunastamaan optionsa, pidennettiin 31.5.2007 asti. Optioiden haltijalla on oikeus vaatia Yhtiötä lunastamaan optionsa, mikäli Yhtiö ei ole listautunut pörssiin 31.3.2007 mennessä. Optioiden haltijan on esitettävä lunastusvaatimus kirjallisesti ja se on toimitettava Yhtiöön viimeistään 31.5.2007.
- Optio-ohjelma II:n optioilla merkittävien osakkeiden merkintäaika alkaa 1.1.2007 ja päättyy 30.4.2007. Merkintäaika alkaa kuitenkin vasta sen jälkeen, kun Yhtiö on listautunut pörssiin. Määräaika, jonka kuluessa optioiden haltijan on vaadittava Yhtiötä lunastamaan optionsa, pidennettiin 31.5.2007 asti. Optioiden haltijalla on oikeus vaatia Yhtiötä lunastamaan optionsa, mikäli Yhtiö ei ole listautunut pörssiin 31.3.2007 mennessä. Optioiden haltijan on esitettävä lunastusvaatimus kirjallisesti ja se on toimitettava Yhtiöön viimeistään 31.5.2007.
- Molempien optio-ohjelmien (I ja II) ehtojen mukaisesti optioiden haltijan oli vahvistettava kirjallisesti Yhtiölle hyväksyvänsä optio-ohjelman uudet ehdot viimeistään 31.1.2006. Mikäli Yhtiö ei saanut optioiden haltijalta kirjallista hyväksyntää 31.1.2006 mennessä, hänen optioihinsa sovelletaan optio-ohjelman vanhoja ehtoja.

Hallitus hyväksyi 27.10.2004 avainhenkilöitä koskevan uuden pitkän aikavälin kannustinohjelman (Long Term Incentive Plan). Vuosina 2005–2007 kullakin osallistujalla on vuosittain mahdollisuus ansaita ennalta määritelty enimmäismäärä

synteettisiä optioita riippuen siitä, mihin ryhmään kyseinen henkilö kuuluu. Kultakin vuodelta saatu todellinen optioiden määrä perustuu sekä Konsernin tulokseen mitattuna osakekohtaisella tuloksella että osallistujan henkilökohtaiseen suoritukseen mitattuna yksilökohtaisella mittarilla. Optioiden arvo perustuu Ahlstromin osakkeen arvon kehitykseen kolmivuotiskaudella. Maksettu summa, joka suoritetaan käteisellä kolmantena optioiden ansaitsemisvuotta seuraavana vuonna, määräytyy kertomalla saatujen optioiden määrä Ahlstromin osakkeen arvon muutoksella.

Koko kannustinohjelman puitteissa on vuosina 2005–2007 mahdollista ansaita yhteensä enintään 2 002 500 optiota ja laimennusvaikutus on 5 % Yhtiön osakkeista ennen Osakeantia. Hallituksen hyväksymien osallistujien määrä on 99. Toimitusjohtaja voi ansaita vuosittain enintään 40 000 optiota ja muut johtoryhmän jäsenet voivat ansaita vuosittain enintään 20 000 optiota. Jos Ahlstromin osake on julkisesti noteerattu, vastaanottajan suositellaan sijoittavan vähintään 20 % vuosittain synteettisistä optioista saamastaan summasta Ahlstromin osakkeisiin. Kunkin johtoryhmän jäsenen tulee sijoittaa 20 % saamastaan summasta siihen asti, että hänen omistamiensa osakkeiden arvo on yhtä suuri kuin hänen vuosittainen peruspalkkansa.

Katso myös ”*Yhtiön hallinto, johto ja työntekijät – Kannustinohjelmat*”.

## **Osakkeenomistajien oikeudet**

### *Osakkeenomistajien merkintätuoikeus*

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön osakkeita, optio-oikeuksia ja vaihtovelkakirjoja osakeomistustensa suhteessa, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajan merkintätuoikeudesta, on pätevä vain, mikäli osakkeenomistajat, joilla on vähintään kaksi kolmasosaa yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista, ovat sitä kannattaneet. Osakeannissa uusia Osakkeita tarjotaan osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen. Katso ”*Riskitekijät – Osakkeisiin ja Osakeantiin liittyviä riskejä – Ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä pysty käyttämään merkintätuoikeuksiaan*”.

### *Yhtiökokoukset*

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksissa päätösvaltaansa yhtiön asioissa. Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiökokous pidetään joko Yhtiön kotipaikassa tai Noormarkun kunnassa. Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa on esitettävä tilinpäätös ja konsernitilinpäätös sekä tilintarkastuskertomus ja konsernitilintarkastuskertomus.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa on myös päätettävä

- 1) tuloslaskelman ja taseen, konsernituloslaskelman ja konsernitaseen vahvistamisesta;
- 2) toimenpiteistä, joihin vahvistetun taseen tai konsernitaseen mukainen voitto tai tappio antaa aihetta;
- 3) vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä mahdolliselle toimitusjohtajan sijaiselle;
- 4) hallituksen jäsenten ja tilintarkastajan palkkioista; ja
- 5) hallituksen jäsenten lukumäärästä.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa on myös valittava hallituksen jäsenet ja tilintarkastaja sekä käsiteltävä muut kokouskutsussa mainitut asiat.

Varsinaisten yhtiökokousten lisäksi voidaan pitää tarvittaessa ylimääräisiä yhtiökokouksia. Päätettävästä asiasta riippuen sovelletaan määrääenemmistösäännöksiä Osakeyhtiölain mukaisesti, kuten kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä ja yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi ei Osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ole asetettu tiettyä osallistujamäärää.

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja voi kirjallisesti pyytää Yhtiön hallitukselta, että hänen esittämänsä yhtiökokouksen päätösvaltaan kuuluva asia käsitellään seuraavassa yhtiökokouksessa. Mikäli osakkeenomistaja tai osakkeenomistajat, joilla on vähintään 10 prosenttia yhtiön osakkeista tai yhtiön tilintarkastaja vaatii tietyn asian käsittelemistä, on hallituksen kutsuttava viipymättä yhtiökokous koolle.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on kymmenen päivää ennen yhtiökokousta merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ("APK") ylläpitämään Yhtiön omistajaluetteloon tai hallintarekisteröidyllä osakkeenomistajalla, joka on sanottuna päivänä merkitty tilapäisesti Yhtiön omistajaluetteloon ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna päivänä. Osakkeenomistaja voi osallistua yhtiökokoukseen itse tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Asiamiehen on esitettävä valtakirja tai muu todiste valtuutuksesta. Lisäksi osakkeenomistaja tai asiamies voi käyttää yhtiökokouksessa yhtä avustajaa.

Kutsu yhtiökokoukseen julkaistaan suomen- ja ruotsinkielisissä Helsingissä ilmestyvissä sanomalehdissä aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään seitsemäntoista päivää ennen yhtiökokousta. Osakkeenomistajan on, saadakseen osallistua yhtiökokoukseen, ilmoittauduttava ennakolta viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen kokousta. Myös Yhtiön internet-sivuilla julkaistaan yhtiökokousta koskevaa tietoa.

### ***Äänioikeus***

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Mikäli hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet väliaikaisesti omiin nimiinsä viimeistään kymmenen päivää ennen yhtiökokousta.

Yhtiökokouksissa päätökset tehdään yleensä yksinkertaisella äänten enemmistöllä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poikkeaminen osakeannin yhteydessä ja eräissä tapauksissa päätökset yhtiön sulautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä kokouksessa edustetuista osakkeista.

### ***Osingot ja muu voitonjako***

Osakeyhtiölain ja Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeille maksetaan osinkoa pääsääntöisesti vain kerran vuodessa, ja osinkoa voidaan maksaa vasta yhtiökokouksen hyväksytyä yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Näin ollen osingonjako edellyttää osakkeenomistajien enemmistöpäätöstä yhtiön yhtiökokouksessa.

Osakeyhtiölain mukaan oma pääoma jaetaan sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Jaolla on merkitystä määritettäessä jakokelpoisten varojen määrää. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, ylikurssirahastosta, vararahastosta ja arvonorotusrahastosta. Muut oman pääoman rahastot kuuluvat vapaaseen omaan pääomaan. Osinko voi olla enintään jakokelpoisten varojen suuruinen. Jakokelpoiset varat sisältävät tilikauden voiton, edellisiltä tilikausilta kertyneet voittovarot ja yhtiön muut vapaan oman pääoman erät, joista on vähennetty taseen osoittama tappio sekä määrä, joka yhtiöjärjestyksen mukaan on siirrettävä vararahastoon tai muutoin jätettävä jakamatta. Konsernin emoyhtiö ei kuitenkaan voi jakaa osinkona enempää kuin emoyhtiön tai konsernin vahvistetun tilinpäätöksen mukaisen jakokelpoisten varojen määrän, sen mukaan kumpi on alempi.

Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksen mukaista määrää, elleivät osakkeenomistajat, jotka omistavat vähintään 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista, sitä varsinaisessa yhtiökokouksessa vaadi. Mikäli edellä mainittu vaatimus esitetään, edellä määriteltyjen jakokelpoisten varojen rajoissa osinkona on jaettava vähintään puolet edellisen tilikauden voitosta, josta vähennetään taseen osoittama tappio, yhtiöjärjestyksen mukaan vararahastoon siirrettävä tai muuten jakamatta jätettävä määrä sekä muut jakokelvottomat varat. Osakkeenomistajat voivat kuitenkin vaatia osinkoina enintään kahdeksan prosenttia yhtiön omasta pääomasta. Yhtiö ei saa maksaa kuluvan tilikauden voittoon perustuvia osavuosiosinkoja.

Osingot ja muut jako-osuudet maksetaan niille osakkeenomistajille ja heidän nimeämilleen henkilöille, jotka on merkitty osaksluetteloon täsmäytyspäivänä. Osaksluetteloa ylläpitää APK asianomaisen tilinhoitajayhteisön välityksellä. Arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan osakkeenomistajille tilisiirtotoina rekisteriin ilmoitetuille tileille. Kaikki Yhtiön osakkeet, mukaan lukien Osakeannissa tarjottavat Osakkeet osakepääoman korotuksen tultua merkityksi kaupparekisteriin, tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön jakamiin osinkoihin ja muihin jako-osuuksiin (mukaan lukien Yhtiön varojen jako purkautumistilanteessa). Oikeus osinkoon vanhenee viiden vuoden kuluttua sen yhtiökokouksen päivämäärästä, jossa osingonjaosta päätettiin.

2.9.2005 on annettu osakeyhtiölainsäädännön uudistamista koskeva hallituksen esitys (HE 109/2005), joka toteutuessaan voi vaikuttaa osingonjakoon ja muuhun voitonjakoon Yhtiössä. Ehdotetussa muodossaan lakiesitys asettaisi osingon- ja muun voitonjaon lisäedellytykseksi yhtiön yleisen maksukyvyn. Lakiesityksen mukaan myös nykyisestä konsernitaseeseen perustuvasta erillisestä varojenjakorajoituksesta luovuttaisiin.

## ***Omat osakkeet***

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan voitonjakokelpoisilla varoilla. Omien osakkeiden hankkimisesta päättää yhtiökokous. Yhtiökokous voi myös määrääjäksi, enintään yhdeksi vuodeksi yhtiökokouksen päätöksestä, valtuuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta. Julkinen osakeyhtiö ei saa omistaa omia osakkeitaan suoraan tai tytäryhtiöidensä kautta siten, että niiden nimellisarvo tai niiden tuottama äänimäärä hankinnan jälkeen on yli 10 prosenttia yhtiön osakepääomasta tai kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä.

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiö tai sen tytäryhtiöt eivät omistaneet Yhtiön osakkeita, eikä yhtiökokous ollut valtuuttanut Yhtiötä hankkimaan omia osakkeita.

## ***Osakkeiden luovutus***

Myytessä arvo-osuusjärjestelmässä olevia osakkeita kyseiset osakkeet siirretään tilisiirtona myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille. Myynti rekisteröidään ennakkokirjauksena siihen saakka, kunnes kauppa on selvitetty ja osakkeet maksettu, minkä jälkeen ostaja merkitään automaattisesti yhtiön osakasluetteloon. Mikäli osakkeet ovat hallintarekisteröityjä, osakkeiden myynnistä ei tarvitse tehdä merkintää arvo-osuusjärjestelmään, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitaja vaihdu myynnin seurauksena.

## ***Lunastusvelvollisuus***

Arvopaperimarkkinalain mukaan osakkeenomistajan, jonka osuus kasvaa yli kahden kolmasosan yhtiön osakkeiden äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osake tai siihen oikeuttava arvopaperi on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi, on tarjouduttava lunastamaan loput yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja niihin oikeuttavista arvopapereista käypään hintaan. Tietoja julkisista ostotarjouksista annetun direktiivin implementoinnista Suomessa on kohdassa ”*Suomen arvopaperimarkkinat – Arvopaperimarkkinoiden sääntely*”.

## **Ulkomaalaisomistusta koskevat rajoitukset**

Suomalaisten yhtiöiden ulkomaalaisomistusrajoitukset poistettiin 1.1.1993. Ulkomaalaisten yritysostojen seurannasta vuonna 1992 annetun lain (”Seurantalaki”) mukaan yritysosto vaatii kuitenkin pääsääntöisesti kauppa- ja teollisuusministeriön vahvistuksen, mikäli muu kuin Euroopan talousalueelta tai OECD-jäsenvaltiosta oleva ulkomaalainen henkilö, ulkomainen yhteisö tai suomalainen yhteisö, jossa määräysvalta on yhdellä tai useammalla edellä mainitulla ulkomaalaisella henkilöllä tai ulkomaisella yhteisöllä, hankkisi omistukseensa vähintään kolmasosan suomalaisen yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Seurantalaki soveltuu yhtiöihin, (i) joilla on yli 1 000 työntekijää kuluva tai edellisen tilikauden aikana, (ii) joiden liikevaihto ylittää 168,2 miljoonaa euroa viimeisen tilikauden päättyessä tai (iii) joiden taseen loppusumma ylittää 168,2 miljoonaa euroa viimeisen tilikauden päättyessä. Kauppa- ja teollisuusministeriö voi kieltäytyä vahvistuksen antamisesta, mikäli yritysosto vaarantaa tärkeitä kansallisia etuja, jolloin asia siirretään valtioneuvoston käsiteltäväksi.

## **Valuuttakontrolli**

Muissa kuin yllä kuvatuissa tapauksissa ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei kaksinkertaisen verotuksen poistamiseksi tehty sopimus sisällä soveltuvaa poikkeusta. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua uusmerkintään ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisääntöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä toiselle ulkomaalaiselle.

## SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

### Kaupankäynti ja selvitys Helsingin Pörssissä

Kaupankäynti arvopapereilla ja kauppojen selvitys tapahtuu Helsingin Pörssissä euroissa, ja pienin mahdollinen hinnannuutos noteerauksissa on 0,01 euroa. Hintatiedot tuotetaan ja julkaistaan ainoastaan euroissa.

Helsingin Pörssi siirtyi syyskuussa 2004 käyttämään osakekaupassa Saxess-kaupankäyntijärjestelmää. Saxess on toimeksiantopohjainen järjestelmä, jossa toimeksiannot täsmätetään kaupoiksi, kun hinta- ja volyymitiedot sekä muut ehdot täsmäävät. Saxess-kaupankäyntijärjestelmän käyttöönoton jälkeen Helsingin Pörssin kaupankäyntipäivä koostuu kaupankäyntiä edeltävästä vaiheesta, varsinaisesta kaupankäynnistä ja kaupankäynnin jälkeisestä vaiheesta. Kaupankäyntiä edeltävä vaihe alkaa kello 8:30 ja päättyy kello 9:45, jolloin kauppvoja voidaan tehdä edellisen kaupankäyntipäivän hintoihin perustuen. Jatkuva kaupankäynti tapahtuu kello 9:45 ja 18:30 välisenä aikana. Päivän avaus alkaa kello 9:45 ja päättyy kello 10:00. Päivän avauksen siirretään automaattisesti pörssierälliset kaupankäyntiä edeltävän vaiheen aikana tallennetut tarjoukset sekä järjestelmässä jo olevat tarjoukset, joiden voimassaoloaika on useita päiviä. Jatkuva kaupankäynti alkaa jaksoittain päivän avauksen päätyttyä kello 10:00, jolloin ensimmäisen osakkeen avauskurssi määrätään, minkä jälkeen jatkuva kaupankäynti kyseisellä osakkeella alkaa. Noin kuuden minuutin kuluttua kaikkien osakkeiden avauskurssit on määrätty ja markkinakysyntään perustuva kaupankäynti jatkuu kello 18:20 saakka, jolloin päivän päätös alkaa. Päivän päätös loppuu noin kello 18:30, jolloin päätöskurssit määritetään. Kaupankäynnin jälkeinen vaihe, jonka aikana osakkeiden sopimuskauppoja voidaan tallentaa jälkipörssikauppoina päivän pääsääntöisesti kaupankäyntiin perustuvien hintarajojen puitteissa, ajoittuu kello 18:40 ja kello 19:00 väliseen aikaan.

Kaupat selvitetään APK:n automaattisessa selvitysjärjestelmässä (HEXClear-järjestelmä) yleensä kolmantena pankkipäivänä kaupantekopäivästä elleivät osapuolet ole sopineet toisin.

Helsingin Pörssi on osa OMX-konsernia. OMX omistaa ja ylläpitää myös Tukholman ja Kööpenhaminan pörssijä sekä Riian, Vilnan ja Tallinnan pörssijä. OMX:n pohjoismainen lista, niin kutsuttu OMX-lista, otetaan käyttöön 2.10.2006. OMX-lista tulee korvaamaan Helsingin Pörssin päällistan, I-lista ja NM-listan, Tukholman Pörssin A- ja O-listan sekä Kööpenhaminan Pörssin nykyisen listan. OMX-listan myötä harmonisoidaan Kööpenhaminan, Tukholman ja Helsingin pörssien listausvaatimukset samoin kuin listayhtiöiden esittelytapa.

### Arvopaperimarkkinoiden sääntely

Suomen arvopaperimarkkinoita valvova viranomaisena on Rahoitustarkastus. Tärkein arvopaperimarkkinoita koskeva laki on Arvopaperimarkkinalaki, joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuudesta, pörssilistalle ottamisesta, noteerattujen arvopapereiden kaupasta ja julkisista ostotarjouksista sekä sisäpiiriläisten velvollisuuksista. Rahoitustarkastuksen tehtävänä on valvoa näiden määräysten noudattamista.

Arvopaperimarkkinalaki määrittää tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset yhtiöille, jotka hakevat listautumista Helsingin Pörssiin tai jotka tarjoavat arvopapereita yleisölle. Arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavista seikoista annettavien tietojen on oltava riittäviä perustellun arvion tekemiseksi arvopaperista ja niiden liikkeeseenlaskijasta. Suomalainen pörssiyhtiö on velvollinen säännöllisesti julkistamaan taloudellista tietoa yhtiöstä sekä kaikki sellaiset seikat, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan sen osakkeiden arvoon.

Osakkeenomistajan on annettava ilman aiheutonta viivytystä ilmoitus pörssiyhtiölle ja Rahoitustarkastukselle, kun hänen omistussuosuutensa saavuttaa, ylittää tai laskee alle 5, 10, 15, 20, 25, 33  $\frac{1}{3}$ , 50 tai 66  $\frac{2}{3}$  prosenttia kyseisen julkisen kaupankäynnin kohteena olevan yhtiön äänimäärästä tai osakepääomasta Arvopaperimarkkinalain mukaisesti laskettuna tai milloin hän on osapuolena sopimuksessa tai muussa järjestelyssä, joka toteutuessaan johtaa sanottujen ääniosuus- tai omistusrajojen saavuttamiseen, ylittymiseen tai osuuden laskemiseen niiden alle. Yhtiön saatua tiedon siitä, että osakkeenomistajan ääni- tai omistussuosuus on saavuttanut, ylittänyt tai laskenut alle jonkun edellä mainitun rajan, yhtiön tulee ilman aiheutonta viivytystä julkistaa tieto sekä ilmoittaa siitä Helsingin Pörssille sekä yleisölle.

Osakkeenomistajan, jonka omistusoikeus nousee Arvopaperimarkkinalain määrittämällä tavalla yli kahden kolmasosan yhtiön äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osake on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi, on Arvopaperimarkkinalain mukaan tarjouduttava lunastamaan yhtiön jäljellä olevat osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat arvopaperit käyvästä hinnasta. Käypää hintaa määritettäessä on otettava huomioon lunastusvelvollisuuden syntymistä edeltävän kahdentoista kuukauden aikana julkisessa kaupankäynnissä arvopaperista maksettujen hintojen kaupankäyntimäärillä painotettu keskiarvo ja lunastusvelvollisen samana aikana muutoin mahdollisesti maksama, sanottua keskiarvoa korkeampi hinta sekä muut erityiset olosuhteet. Julkisista ostotarjouksista annettu direktiivi (2004/25/EY) velvoittaa kuitenkin EU:n jäsenvaltiot 20.5.2006 mennessä varmistamaan, että osakkeenomistajan, jonka omistus antaa tälle määräysvallan yhtiössä, on tarjouduttava lunastamaan yhtiön loputkin osakkeet. Julkisista ostotarjouksista annettu

direktiivi edellyttää, etteivät EU:n jäsenvaltiot direktiiviä implementoidessaan saa asettaa 50 prosentin omistussuuden ylittävää rajaa pakollisen lunastusvelvollisuuden syntymiselle. Jäsenvaltioilla on kuitenkin mahdollisuus halutessaan säätää 50 prosentin omistussuuden alittavista rajoista. Direktiivi ei tule voimaan taannehtivasti. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jonka omistusoikeus ylittää 90 prosenttia yhtiön osakepääomasta ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on oikeutettu lunastamaan yhtiön loput osakkeet niiden käyvästä hinnasta. Lisäksi osakkeenomistaja, jonka osakkeet voidaan edellä mainitulla tavalla lunastaa Osakeyhtiölain nojalla, on oikeutettu vaatimaan lunastamiseen oikeutetulta osakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista. Yllä mainittujen osake- ja äänimäärien laskemista koskien on annettu yksityiskohtaisia säännöksiä. Nämä säännökset soveltuvat Ahlstromin yhtiöjärjestyksen mukaisten rajoitusten lisäksi. Katso ”*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma – Lunastuslauseke*”.

Rikoslaki (19.12.1889/38, muutoksineen) sisältää säännöksiä julkistamisvaatimusten rikkomisesta, sisäpiiritiedon väärinkäytöstä ja kurssien vääristämisestä. Näiden säännösten rikkominen on kriminalisoitu. Arvopaperimarkkinalakia, rikoslakia, lakia Rahoitustarkastuksesta (27.6.2003/587, muutoksineen) sekä eräitä muita lakeja on muutettu sisäpiirikaupoista ja markkinoiden manipuloinnista annetun direktiivin (2003/6/EY) implementoinnin seurauksena. Muutoksen myötä Rahoitustarkastukselle on annettu valtuuksia määrätä direktiivin säännösten rikkomisesta aiheutuvista hallinnollisista sanktioista siltä osin kuin kyseessä oleva teko ei kuulu rikoslain soveltamisalaan. Rahoitustarkastus voi esimerkiksi määrätä rikemaksun, antaa julkisen huomautuksen tai varoituksen taikka esittää seuraamusmaksun määräämistä sisäpiiritiedon väärinkäyttöä tai kurssin vääristämisestä koskevien säännösten rikkomisen johdosta. Seuraamusmaksun määrää Rahoitustarkastuksen esityksestä markkinaoikeus, joka on kilpailu- ja julkisia hankintoja koskevia asioita käsittelevä erikoistuomioistuin.

## **Arvo-osuusjärjestelmä**

### ***Yleistä***

Arvo-osuusjärjestelmään kuulumisen on pakollista niille yhtiöille, joiden osakkeet noteerataan Helsingin Pörssissä.

Arvo-osuusjärjestelmä on keskitetty APK:hon, joka tarjoaa arvopapereiden selvitys- ja rekisteröintipalveluja kansallisella tasolla. APK pitää keskitettyä arvo-osuusrekisteriä sekä oman pääoman että vieraan pääoman ehtoista arvopapereista. APK:n osoite on PL 1110, 00101 Helsinki.

APK pitää yhtiökohtaisia osakasluetteloita pörssiyhtiöiden osakkeenomistajista sekä arvo-osuustilejä osakkeenomistajille, jotka eivät halua käyttää kaupallisten tilinhoitajayhteisöjen palveluita. APK:lle arvo-osuusjärjestelmän ylläpitämisestä aiheutuvista kustannuksista vastaavat arvo-osuusjärjestelmään liittyneet yhtiöt ja tilinhoitajayhteisöt. Tilinhoitajayhteisöinä toimivat muun muassa luottolaitokset, sijoituspalveluyritykset sekä muut yhteisöt, joille APK on antanut valtuudet toimia tilinhoitajayhteisönä (”tilinhoitajayhteisöt”), ja niillä on oikeus tehdä kirjauksia arvo-osuusrekisteriin ja hallinnoida arvo-osuustilejä.

### ***Rekisteröintimenettely***

Kaikkien arvo-osuusjärjestelmään liittyneiden yhtiöiden osakkeenomistajien on avattava arvo-osuustili jossakin tilinhoitajayhteisössä tai APK:ssa taikka hallintarekisteröitävä osakkeet tilikirjausten toteuttamiseksi. Muulla kuin suomalaisella osakkeenomistajalla on oikeus säilyttää osakkeitaan hallintarekisteröidyllä tilillä. Osakkeenomistajille, jotka eivät ole vaihtaneet osakkeitaan arvo-osuuksiksi, avataan APK:n arvo-osuusrekisteriin yhteistili, jonka tilinhaltijaksi merkitään liikkeeseenlaskija. Kaikki arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtoina tietojärjestelmässä. Tilinhoitajayhteisö vahvistaa kirjaukset toimittamalla tilinhaltijalle tili-ilmoituksen kaikista arvo-osuustileille tehdyistä kirjauksista. Arvo-osuustilin haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen omistuksistaan kalenterivuoden päättyessä.

Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävä tiedot tilin omistajasta tai omaisuudenhoitajasta, joka hallinnoi hallintarekisteröidyn tilin varoja. Vaadittavat tiedot sisältävät tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajin ja määrän sekä tilin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvat oikeudet ja rajoitukset. Mahdollisesta hallintarekisteröinnistä tehdään kirjattaessa merkintä. APK ja kaikki tilinhoitajayhteisöt ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot luottamuksellisina. Eräät omistajarekisteriin liittyvät tiedot (esimerkiksi kunkin tilinomistajan nimi, kansalaisuus ja osoite) ovat kuitenkin julkisia, hallintarekisteröintitilanteita lukuun ottamatta. Rahoitustarkastuksella on oikeus pyynnöstä saada määrättyjä tietoja hallintarekisteröinneistä. Katso ” – *Osakkeiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti*”.

Kukin tilinhoitajayhteisö on vastuussa hallinnoimassaan arvo-osuusrekisterissä esiintyvistä virheistä ja laiminlyönneistä sekä tietosuojaan rikkomisesta. Mikäli tilinomistajalle on aiheutunut vahinkoa johtuen väärästä kirjauksesta tai kirjattuihin arvopapereihin liittyvien oikeuksien muutoksesta tai niiden poistosta ja mikäli asianomainen tilinhoitajayhteisö ei pysty korvaamaan tällaista vahinkoa, on tilinomistaja oikeutettu saamaan korvauksen APK:n lakisääteisestä kirjausrahostosta. Kirjausrahoston pääoman on oltava vähintään 0,000048 prosenttia arvo-osuusjärjestelmässä viiden viimeksi kuluneen

kalenterivuoden aikana säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun markkina-arvon keskiarvosta, kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena vahingonkärsijän samalta tilinhoitajayhteisöltä olevan korvaussaatavan määrä, kuitenkin enintään 25 000 euroa. Kirjausrahaston korvausvelvollisuus on rajoitettu samaan vahinkotapaukseen liittyvissä vahingoissa 10 miljoonaan euroon.

### ***Osakkeiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti***

Muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa tilinhoitajayhteisön (tai APK:n hyväksymän ulkomaisen yhteisön) toimimaan osakkeenomistajan puolesta hallintarekisteröinnin hoitajana. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajilla on oikeus osinkoihin sekä kaikkiin nimiinsä rekisteröityihin osakkeisiin liittyviin merkintäoikeuksiin, taloudellisiin oikeuksiin ja hallinnoimisoikeuksiin. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajan on yhtiökokoukseen osallistumista varten tilapäisesti rekisteröitävä osakkeet omiin nimiinsä viimeistään kymmenen päivää ennen sanottua yhtiökokousta. Hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajaksi valtuutettu omaisuudenhoitaja on pyydettyessä velvollinen ilmoittamaan Rahoitustarkastukselle sekä asianomaiselle yhtiölle todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyyden, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien osakkeiden määrän. Mikäli todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys ei ole tiedossa, hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajaksi valtuutetun omaisuudenhoitajan on ilmoitettava vastaavat tiedot todellisen osakkeenomistajan edustajana toimivasta tahosta ja toimitettava kirjallinen vakuutus siitä, ettei todellinen osakkeenomistaja ole suomalainen luonnollinen tai oikeushenkilö.

Euroclearin välittäjänä toimivan Euroclear Bank S.A./N.V.:n ja Clearstreamin lukuun toimivilla suomalaisilla omaisuudenhoitajilla on säilytystili arvo-osuusjärjestelmässä ja ulkomaalaiset osakkeenomistajat voivat siten säilyttää osakkeitaan Euroclearissa tai Clearstreamissa olevien tiliensä kautta.

Osakkeenomistajan, joka haluaa pitää osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään, mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili jonkin tilinhoitajayhteisön kautta sekä euromääräinen pankkitili pankissa.

## VEROTUS

*Alla esitetty yhteenveto perustuu tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön ja vallitsevaan verotuskäytäntöön. Muutokset verolainsäädännössä saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Tämä yhteenveto ei ole tyhjentävä eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetä muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä. Sijoitusta harkitsevien tulisi kääntyä veroasiantuntijoiden puoleen saadakseen tietoja Osakeantiin ja Osakkeiden merkitsemiseen, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa. Sellaisten sijoitusta harkitsevien henkilöiden, joiden verotukseen muiden maiden lainsäädännöllä saattaa olla vaikutusta, tulisi ottaa yhteyttä veroasiantuntijaan omiin erityisolosuhteisiinsa liittyvien veroseuraamusten selvittämiseksi.*

### Taustaa

Seuraavassa käsitellään sellaisia olennaisia Suomen tuloveroseuraamuksia, jotka saattavat olla merkittäviä Osakeannin kannalta. Seuraavassa käsitelty kohdistuu vain Suomen verolainsäädäntöön eikä siinä oteta huomioon minkään toisen maan verolainsäädäntöä. Seuraavassa ei käsitellä veroseuraamuksia, jotka kohdistuvat sellaisiin osakkeenomistajiin, joihin sovelletaan erityisiä säännöksiä. Tällaisia osakkeenomistajia ovat muun muassa liiketoimintaa harjoittamattomat tai verovapaat yhteisöt sekä avoimet tai kommandiittiyhtiöt. Seuraavassa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjaveroseuraamuksia.

Kuvaus perustuu:

- tuloverolakiin (30.12.1992/1535, muutoksineen);
- lakiin elinkeinotulon verottamisesta (24.6.1968/360, muutoksineen) ja
- varainsiirtoverolakiin (29.11.1996/931, muutoksineen).

Lisäksi seuraavassa on otettu huomioon oikeuskäytäntö sekä sellaiset veroviranomaisten päätökset ja lausunnot, jotka ovat voimassa ja saatavilla tämän Listalleottoesitteen päivämääränä. Yllä mainittua verolainsäädäntöä voidaan tulevaisuudessa muuttaa ja näillä muutoksilla voi olla myös takautuva vaikutus.

### Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavoin. Yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain Suomesta saadusta tulosta. Rajoitetusti verovelvollisten verotettavaan nettovarallisuuteen ei kuitenkaan lasketa mukaan suomalaisten osakeyhtiöiden osakkeita. Lisäksi rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta saamaa tuloa verotetaan Suomessa, kuitenkin soveltuvia verosopimusmääräyksiä noudattaen.

Luonnollisen henkilön katsotaan olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee täällä yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on täällä vakituinen asunto ja koti. Ansiotuloa, palkkatulo mukaan lukien, verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatuloa suhteellisen 28 % verokannan mukaan. Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia. Suomalaiset yhtiöt ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Yhteisöverokanta on tällä hetkellä 26 %.

Seuraavassa on yhteenveto tietyistä osakkeiden oston, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille osakkeenomistajille.

### Suomalaisten yhteisöjen verotus

#### *Luovutusvoitot ja -tappiot*

Suomalaiset yhteisöt ovat velvollisia suorittamaan yhteisöveroa maailmanlaajuisista tuloistaan. Osakkeiden luovutushinta luetaan suomalaisella yhteisöllä yleensä joko elinkeinotoiminnan tai muun toiminnan tulonlähteen veronalaiseksi tuloksi. Suomalaisen yhteisön verotettava tulo määritetään erikseen elinkeinotoiminnan ja muun toiminnan osalta. Molempien tulolähteiden tuloa verotetaan kiinteän 26 % verokannan mukaan. Myytyjen osakkeiden hankintameno on yhteisölle vähennyskelpoista menoa sen tulolähteen tulosta, johon myydyt osakkeet kuuluivat. Elinkeinotoiminnan tulolähteeseen kuuluvien osakkeiden mahdollinen luovutustappio voidaan lähtökohtaisesti vähentää muista elinkeinotoiminnan tuloista. Elinkeinotoiminnan tulolähteen vahvistetut tappiot voidaan vähentää tappiovuotta seuraavien kymmenen vuoden aikana elinkeinotoiminnan tulolähteen verotettavasta tulosta. Muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvat luovutustappiot ovat vähennettävissä vain tappiovuonna tai sitä seuraavien kolmen vuoden aikana muun toiminnan tulolähteen luovutusvoitoista.

Yllä mainitusta poiketen yhteisön saamat luovutusvoitot sellaisista elinkeinotoimintaan kuuluvista käyttöomaisuusosakkeista, jotka yhteisö on omistanut vähintään vuoden ajan ja jotka oikeuttavat vähintään 10 prosenttiin yhtiön osakepääomasta, voivat olla tietyillä edellytyksillä verovapaita. Luovutustappiot tällaisista osakkeista ovat tässä tapauksessa verotuksessa vähennyskelpottomia. Käyttöomaisuuteen kuuluvien muiden kuin verovapaasti luovutettavien osakkeiden luovutuksesta syntynyt tappio on vähennyskelpoinen vain osakkeiden luovutuksista saaduista voitoista verovuonna ja viitenä seuraavana vuonna.

### ***Osingot***

Helsingin Pörssissä noteeratun yhtiön tai muun listatun yhtiön jakamien osinkojen verotus riippuu muun muassa siitä, onko Suomessa yleisesti verovelvollinen osingonsaaja julkisesti noteerattu yhtiö vai muu yhtiö. Jos osingonsaaja on julkisesti noteerattu yhtiö, sen saama osinko ei ole veronalaista tuloa. Siinä tapauksessa, että osinko on saatu osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen kuuluvista osakkeista, saadusta osingosta 75 % on kuitenkin veronalaista tuloa ja 25 % verovapaata. Osinkojen todellinen veroaste on näin ollen 19,5 %.

Jos osingonsaaja on muu kuin julkisesti noteerattu yhtiö, sen saamista osingoista on 75 % veronalaista tuloa ja 25 % verovapaata tuloa, mikäli osakkeenomistaja ei omista suoraan vähintään 10 % osinkoa jakavan yhtiön pääomasta. Jos suora omistus on osinkoa jaettaessa vähintään 10 %, osinkotulo ei ole osakkeenomistajan veronalaista tuloa. Jos osingot on saatu osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen kuuluvista osakkeista ja osingonsaaja on muu kuin julkisesti noteerattu yhtiö, osingoista on veronalaista tuloa 75 % ja 25 % verovapaata tuloa omistussuudesta riippumatta.

## **Yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden verotus**

### ***Luovutusvoitot tai -tappiot***

Osakkeiden myynnistä saatua luovutusvoittoa verotetaan lähtökohtaisesti Suomessa yleisesti verovelvollisen yksityishenkilön ja kuolinpesän pääomatulona. Osakkeiden myynnistä aiheutunut luovutustappio taas katsotaan lähtökohtaisesti luovutusvoitosta vähennyskelpoiseksi luovutustappioksi. Luovutusvoittoa verotetaan kiinteän 28 % verokannan mukaan. Luovutuksesta aiheutuneet voitot eivät ole kuitenkaan veronalaisia, mikäli luonnollisen henkilön tai kuolinpesän omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat verovuonna enintään 1 000 euroa. Yksityishenkilöiden elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää vain omaisuuden luovutusvoitoista samana ja kolmena luovutusta seuraavana vuotena. Luovutuksesta aiheutuneet tappiot eivät ole kuitenkaan vähennyskelpoisia, mikäli luonnollisen henkilön tai kuolinpesän myymän omaisuuden yhteenlasketut hankintamenot ovat verovuonna enintään 1 000 euroa. Mikäli osakkeiden luovutus liittyy kuitenkin yksityishenkilön tai kuolinpesän elinkeinotoiminnan harjoittamiseen, jaetaan osakkeiden luovutusvoitto verotettavaksi ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatulona 28 % verokannan mukaan. Elinkeinotoiminnan tappioiden vähentäminen tapahtuu kuten yllä kohdassa ”– *Suomalaisten yhteisöjen verotus*” on esitetty.

Luovutusvoitto ja -tappio lasketaan vähentämällä osakkeiden luovutushinnasta niiden hankintahinnan ja myyntikustannusten yhteismäärä. Vaihtoehtoisesti yksityishenkilöt ja kuolinpesät voivat todellisen hankintamenon sijasta käyttää hankintameno-olettamaa. Hankintameno-olettamana luovutushinnasta vähennetään yleensä 20 %, mutta mikäli osakkeenomistaja on omistanut osakkeet vähintään kymmenen vuoden ajan, hankintameno-olettama on 40 % luovutushinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa sovelletaan todellisen hankintahinnan sijasta, voiton hankkimisesta aiheutuneiden kustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida enää vähentää erikseen.

### ***Osingot***

Suomalaisen luonnollisen henkilön ja kuolinpesän julkisesti noteeratusta yhtiöstä saamista osingoista 70 % on veronalaista pääomatuloa ja 30 % verovapaata. Sovellettava verokanta on 28 %. Osinkojen todellinen veroaste on näin ollen 19,6 %.

Kun listattu yhtiö jakaa osinkoa Suomessa yleisesti verovelvolliselle luonnolliselle henkilölle tai kuolinpesälle, sen on tehtävä jakamastaan osingosta ennakonpidätys. Vuonna 2006 maksetusta osingosta ennakonpidätyksen määrä on 19 %. Yhtiön pidättämä vero luetaan osingonsaajan verovuoden verojen hyväksi lopullisessa verotuksessa. Suomessa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden ja kuolinpesien on tarkistettava esitetyiltä veroilmoitukselta, että tiedot osinkotuloista ovat oikeat sekä ilmoittaa mahdollisista virheistä ja puutteista veroviranomaisille.

## **Rajoitetusti verovelvolliset sijoittajat**

### ***Luovutusvoitot tai -tappiot***

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset sijoittajat eivät ole Suomessa verovelvollisia Osakkeiden luovutuksesta saatavasta voitosta, ellei osakkeiden luovutus liity elinkeinotoiminnan harjoittamiseen Suomessa (kiinteä toimipaikka).

## ***Osingot***

Osinkoihin sovellettava lähdeveroprosentti on 28 %. Lähdevero voi alentua tai poistua kaksinkertaisen verotuksen välttämiseksi tehtyjen verosopimusten nojalla.

Suomen lain mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, joiden saaja on Euroopan unionissa asuva yhteisö, joka välittömästi omistaa vähintään 20 % osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta. Edellytettävä omistusosuusraja tulee laskemaan 15 %:iin vuonna 2007 ja 10 %:iin vuonna 2009.

## **Varainsiirtovero**

Helsingin Pörssissä tai muussa vastaavassa Arvopaperimarkkinallain tarkoittamassa julkisessa kaupankäynnissä tehdyistä Osakkeiden kaupoista ei peritä Suomessa varainsiirtoveroa. Jos luovutuksensaajan välittäjänä ei ole varainsiirtoverolaisa määritelty arvopaperikauppias (toisin sanoen välittäjä on ulkomainen arvopaperikauppias, jolla ei ole sivuliikettä tai toimistoa Suomessa), verottomuuden edellytyksenä on, että verovelvollinen luovutuksensaaja ilmoittaa luovutuksesta Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta.

Mikäli kauppa tehdään muuna kuin pörssikauppana ja joko myyjä tai ostaja tai molemmat ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia, osakkeiden tai merkintäoikeuksien luovutuksista on ostajan maksettava varainsiirtoveroa 1,6 % luovutushinnasta. Varainsiirtoveron vähimmäismäärä on 10 euroa. Jos ostaja ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen tai ulkomaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen suomalainen sivuliike tai -konttori, on myyjän perittävä vero ostajalta. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, ei luovutuksesta peritä varainsiirtoveroa.

Mikäli kaupan osapuolena tai välittäjänä on suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai ulkomaisen luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, se on velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle.

Uusien osakkeiden liikkeelle laskemisen yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa.

## OSAKEANNIN JÄRJESTÄMINEN

Yhtiö ja alla nimetyt järjestäjät ("Järjestäjät") tulevat solmimaan arviolta 13.3.2006 järjestämissopimuksen ("Järjestämissopimus"), jonka mukaan Yhtiö laskee liikkeeseen Osakeannissa tarjottavia Osakkeita, ja Järjestäjät sitoutuva kukin erikseen hankkimaan Osakkeille merkitsijöitä, tai muussa tapauksessa merkitsemään itse, seuraavassa taulukossa esitetyt määrät Osakkeita Merkintähintaan:

Järjestäjät	Osakkeiden lukumäärä (1)
Enskilda Securities AB .....	6 000 000
Calyon Pankki .....	1 000 000
Opstock Oy .....	1 000 000
Yhteensä.....	8 000 000

(1) Poislukien Lisäosakeoption perusteella liikkeeseen laskettavat Osakkeet.

Järjestämissopimuksen mukaan Järjestäjien velvollisuus erikseen hankkia ostajia Osakeannissa tarjottaville Osakkeille tai, jos tämä ei toteudu, ostaa Osakkeet edellyttää tiettyjen ehtojen täyttymistä, mukaan lukien ehdon, että Yhtiön liiketoiminnassa ei ole tapahtunut olennaisia epäedullisia muutoksia. Järjestäjillä on myös oikeus irtisanoa Järjestäjäosopimus tietyissä tilanteissa ennen Osakeannin toteuttamista (closing). Järjestäjillä on oikeus irtisanoa Järjestämissopimus tilanteissa, joissa (i) Helsingin Pörssin tai Järjestämissopimuksessa yksilöityjen muiden pörsien kaupankäynti on keskeytetty, (ii) pankkitoiminta on keskeytetty Suomessa tai muilla Järjestämissopimuksessa yksilöidyillä kansainvälisillä markkinoilla, tai (iii) Suomen tai kansainvälisillä rahoitus tai valuuttamarkkinoilla tai poliittisissa tai taloudellisissa olosuhteissa (ml. vihollisuudet, sota tai muu kansainvälinen kriisi) on tapahtunut niin olennainen muutos, ettei Osakeannin toteuttaminen Järjestäjien käsityksen mukaan ole kohtuudella mahdollista, kussakin tilanteessa siten kuin Järjestämissopimuksessa on tarkemmin yksilöity. Osakeanti on ehdollinen Järjestämissopimuksen allekirjoittamiselle.

Järjestämissopimuksen mukaan Yhtiö maksaa Järjestäjille yhdistetyn hallinnointi- ja järjestämispalkkion, joka on arviolta 2,2–2,7 % kunkin Osakkeen Merkintähinnasta (poislukien Lisäosakeoption perusteella liikkeeseen laskettavat Osakkeet), vastikkeena Järjestäjien sitoumuksesta hankkia merkitsijöitä Osakeannissa tarjottaville Osakkeille tai, jos tämä ei toteudu, merkitä itse Osakkeet niiden Merkintähintaan edellyttäen, että Osakkeet lasketaan liikkeeseen Järjestämissopimuksen mukaisesti. Yhtiö on myös sitoutunut maksamaan Järjestäjille Lisäosakeoption nojalla liikkeeseen laskettujen Osakkeiden osalta hallinnointi- ja järjestämispalkkion, joka on arviolta 2,2–2,7 % kunkin Osakkeen Merkintähinnasta. Lisäksi Yhtiö on sitoutunut korvaamaan Järjestäjille tiettyjä kuluja, kuitenkin enintään 400 000 euron määrään saakka.

Järjestäjät ovat ilmoittaneet Yhtiölle ehdottavansa Osakkeiden tarjoamista arviolta 13.3.2006 päätettävään Osakkeiden Merkintähintaan (1) Yleisöannilla Suomessa, (2) Yhdysvalloissa vain Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla annetussa Rule 144A -säännöksessä määritellyille hyväksytyille institutionaalisille sijoittajille ("qualified institutional buyers") Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivelvoitteita koskevan poikkeuksen nojalla sekä (3) institutionaalisille sijoittajille Yhdysvaltain ulkopuolella. Kaikki tarjoukset ja myynnit Yhdysvaltain ulkopuolella suoritetaan Yhdysvaltain arvopaperilain Regulation S -säännöksen nojalla. Osakkeita ei ole rekisteröity Yhdysvaltain arvopaperilain tarkoittamalla tavalla eikä niitä saa tarjota tai myydä Yhdysvalloissa muuten kuin edeltävässä lauseessa kuvatulla tavalla.

Yhdysvalloissa toteutettava Osakkeiden tarjoaminen ja myynti toteutetaan sellaisten Järjestäjiin liitännäisten arvopaperivälittäjien tai -kauppiain kautta, jotka on rekisteröity Yhdysvaltain arvopaperipörssilain (Exchange Act) mukaisesti. Lisäksi Yhdysvalloissa 40 päivän kuluessa Osakeannin alkamisesta arvopaperivälittäjien tai -kauppiain (riippumatta siitä osallistuvatko he Osakeantiin) kautta toteutettava tarjoaminen tai myynti voi rikkoa Yhdysvaltain arvopaperilakia, mikäli sanottu tarjoaminen tai myynti toteutetaan muutoin kuin Rule 144A -säännöksen mukaisesti.

Suomessa järjestettävän Yleisöannin merkintäaika alkaa 1.3.2006 kello 9:30 ja päättyy arviolta 9.3.2006 kello 16:30. Yleisöannissa alustavasti tarjottavat 700 000 Osaketta sisältyvät edellä esitettyyn taulukkoon. Merkintähinta on sama sekä Suomessa järjestettävässä Yleisöannissa että Instituutioannissa.

Instituutioannin merkintäaika alkaa 27.2.2006 kello 9:00 ja päättyy arviolta 13.3.2006 kello 12:00. Yhtiön hallituksella on oikeus Instituutioannin keskeyttämiseen mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Yleisöannissa alustavasti tarjottavat 700 000 Osaketta sisältyvät edellä esitettyyn taulukkoon. Merkintähinta on sama sekä Suomessa järjestettävässä Yleisöannissa että Instituutioannissa. Osakkeita voidaan siirtää Yleisö- ja Instituutioannin välillä riippuen muun muassa Osakkeiden kysynnän jakautumisesta Yleisö- ja Instituutioannin välillä.

enintään 1 150 000 Osaketta yksinomaan ylimerkinnän kattamiseksi. Sikäli kun Lisäosakeoptio käytetään, Järjestäjät sitoutuvat kukin erikseen hankkimaan merkitsijöitä sille määrälle Osakkeita, joka vastaa edellisessä taulukossa kunkin Järjestäjän kohdalla esitetyn osakemäärän prosentuaalista osuutta Osakkeiden kokonaismäärästä, ja jos tämä ei toteudu, merkitsemään itse kyseiset Osakkeet.

Osakeannin yhteydessä SEB Enskilda stabiloinnin järjestäjänä tai sen nimittämät edustajat saattavat 30 päivän kuluessa osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Helsingin Pörssin prelistalla suorittaa Järjestäjien puolesta toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat osakkeiden hintaan. Erityisesti Järjestäjät voivat myydä suuremman määrän osakkeita kuin ne ovat Järjestämissopimuksen mukaan velvoitettuja ostamaan, jolloin syntyy lyhyt positio. Lyhyeksi myynti on katettu, mikäli lyhyt positio ei ylitä osakkeiden määrää, jonka Järjestäjät voivat hankkia Lisäosakeoptiolla. Järjestäjät voivat sulkea katetun lyhyeksi myynnin Lisäosakeoptiolla tai ostamalla osakkeita markkinoilta. Osakkeiden hankintatavan määrittelyssä Järjestäjät ottavat muun muassa huomioon osakkeiden markkinahinnan verrattuna Lisäosakeoption mukaiseen hintaan. Järjestäjät voivat myös myydä osakkeita yli Lisäosakeoption kattaman määrän, jolloin syntyy kattamaton lyhyt positio. Järjestäjien on katettava kattamaton lyhyt positio ostamalla osakkeita markkinoilta. Kattamaton lyhyt positio syntyy todennäköisimmin silloin, jos Järjestäjät uskovat, että osakkeiden markkinahintaa kohdistuu osakkeiden hinnoittelun jälkeen hintaa alentavia paineita, jotka voisivat vaikuttaa haitallisesti Osakeannissa Osakkeita ostaneisiin sijoittajiin. Osakeannin yhteydessä Järjestäjät voivat myös ostaa osakkeita markkinoilta tai tehdä niitä koskevia ostotarjouksia osakkeiden hinnan vakauttamiseksi. Järjestäjät voivat myös asettaa niin sanotun penalty bidin, joka antaa järjestäjäsyndikaatille oikeuden peruuttaa järjestäjälle tai arvopaperikauppiaille annetut osakkeiden myyntioikeudet, mikäli syndikaatti ostaa aiemmin jaettuja osakkeita kattaakseen syndikaatin lyhyitä positioita tai vakauttaakseen osakkeiden hintaa. Nämä toimenpiteet saattavat nostaa tai ylläpitää osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itsenäisesti määräytyviin tasoihin nähden tai estää tai viivyttää osakkeiden markkinahinnan laskua. Järjestäjillä ei ole velvoitetta suorittaa näitä toimenpiteitä ja ne voivat keskeyttää nämä toimenpiteet milloin tahansa.

Stabiloinnissa noudatetaan komission asetusta (EY) N:o 2273/2003 Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY täytäntöönpanosta takaisinosto-ohjelmille ja rahoitusvälineiden vakauttamiselle myönnettävien poikkeuksien osalta.

SEB Enskilda on solminut Järjestäjien puolesta selvitykseen ja stabilointiin liittyvän osakelainausopimuksen Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varman kanssa. Osakelainausopimuksen mukaan SEB Enskilda voi ottaa osakkeita lainaksi Lisäosakeoptiota vastaavan määrän, joilla katetaan Osakeannin yhteydessä mahdollisesti tehdyt ylimerkinnät. Mikäli SEB Enskilda lainaa osakkeita tällä tavalla, sen on palautettava yhtä suuri määrä osakkeita tai tätä vastaavat oikeudet Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varmalle.

Instituutioannissa tarjottavat Osakkeet toimitetaan maksua vastaan Suomen arvo-osuusjärjestelmän, Euroclear-järjestelmää hallinnoivan Euroclear Bank S.A./N.V.:n tai Clearstream Banking S.A.:n kautta arviolta tässä Listalleottoesitteessä esitettynä päivämääränä, joka on Osakkeiden Merkintähinnan määäämistä seuraava kolmas pankkipäivä (tästä selvityssyklistä käytetään nimitystä "T+3"). Sijoittajien tulisi huomioida, että Osakkeilla hinnoittelupäivänä tapahtuvaan kaupankäyntiin voi vaikuttaa T+3 selvitysaika ja että sijoittajat saattavat joutua noudattamaan vaihtoehtoisia selvityssykliä kaupan hetkellä välttyäkseen virheelliseltä selvitykseltä. Niitä sijoittajia, jotka haluavat käydä kauppaa Osakkeilla hinnoittelupäivänä, kehoitetaan konsultoimaan neuvonantajiaan.

Yhtiön hallitus päättää osakkeiden listaamisesta Helsingin Pörssiin. Yhtiön osakkeet eivät ole ennen Osakeantia olleet julkisen kaupankäynnin kohteena. Kaupankäynnin odotetaan alkavan Helsingin Pörssin prelistalla arviolta 14.3.2006 ja Helsingin Pörssin päälliställä arviolta 17.3.2006.

Yhtiö ja suurimmat osakkeenomistajat ovat sopineet Järjestäjien kanssa, että ne eivät ilman SEB Enskildan antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) 10.9.2006 asti laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, aseta optiota tai oikeutta ostaa, osta optiota tai oikeutta myydä, anna optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta, suoraan tai välillisesti, sitoumuksen antamisen ajankohtana omistamiaan osakkeita tai niihin oikeuttavia arvopapereita. Yhtiön hallitukseen tai johtoryhmään kuuluvat osakkeenomistajat ovat antaneet vastaavan sitoumuksen ja se on voimassa 31.12.2006 asti. Kaiken kaikkiaan osakkeenomistajat, jotka yhdessä omistavat yli 49,8 % Ahlstromin liikkeeseenlaskemista osakkeista välittömästi Osakeannin toteuttamisen jälkeen olettaen, ettei Lisäosakeoptiota käytetä ja että Antti Ahlströmin Perilliset Oy säilyttää omistuksensa 10 %:ssa, ovat antaneet kuvatun lock-up sitoumuksen. Myyntirajoitukset eivät estä Yhtiötä laskemasta liikkeeseen tai sitoumuksen antanutta tahoa merkitsemästä osakkeita voimassa olevien optio-ohjelmien tai muiden kannustinjärjestelmien mukaisesti, eivätkä rajoitukset koske sitoumuksen antamisen hetkellä voimassa olevia panttioikeuksia tai niihin perustuvia osakeluovutuksia. Suostumus vapauttaa lock-up-sopimusten piiriin kuuluvia osakkeita voi perustua useisiin kyseisenä ajankohtana vallitseviin tekijöihin, kuten osakkeiden markkinahintaan, osakevaihtoon, yleisiin markkinaolosuhteisiin, myytäviksi ehdotettavien Osakkeiden lukumäärään sekä myynnin ajankohtaan, tarkoitukseen ja ehtoihin.

Yhtiö on sitoutunut korvaamaan Järjestäjille tiettyjä kuluja ja tietyt niille Osakeannin yhteydessä mahdollisesti syntyvät vahingot ja vahingonkorvausvastuut, mukaan lukien soveltuviin arvopaperimarkkinalakien mukaiset vastuut. Mikäli tämä korvausvelvollisuus ei ole täytäntöönpanokelpoinen, Yhtiö on sitoutunut osallistumaan sellaisiin maksuihin, joita Järjestäjät joutuvat suorittamaan Yhtiön korvausvelvollisuuden kattamien vastuiden osalta. Yhtiön on lisäksi tehnyt tavanomaiset rekisteröinnit ja antanut tavanomaiset vakuutukset ja sitoumukset Järjestäjille.

Järjestäjät ovat aiemmin tarjonneet ja saattavat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle investointipankki- ja neuvontapalveluja, joista ne ovat saaneet ja saattavat tulevaisuudessa saada palkkioita.

Osakkeet eivät ole olleet julkisen kaupankäynnin kohteena ennen Osakeantia. Alustava Hintaväli on 20,00–24,00 euroa Osakkeelta ja lopullinen Merkintähinta päätetään merkintäajan jälkeen. Osakeannin Merkintähinta määritetään tarjousmyynnillä eli book-building-menettelyllä, jossa Yhtiö ja Järjestäjät määrittävät Merkintähinnan keräämällä hintaindikaatioita potentiaalisilta institutionaalisilta sijoittajilta. Tämän Listalleottoesitteen kansilehdellä esitettyä Osakkeiden hintaväliä voidaan muuttaa markkinaolosuhteiden muutoksen tai muiden tekijöiden johdosta. Hinnan määrittämisessä huomioitavia seikkoja ovat Osakkeiden kysyntä, Yhtiön ja toimialan tulevaisuuden näkymät, Yhtiön liikevaihto, liikevoitto ja tietyt muut Yhtiön toimintaa koskevat viimeaikaiset taloudelliset tiedot ja suhdeluvut, arvopapereiden markkinahinta ja Yhtiön kanssa samankaltaisilla aloilla toimivien yhtiöiden liiketoimintaa koskevat tiedot. Ei ole varmuutta siitä, että Osakkeille kehittyvät aktiiviset markkinat tai että Osakkeiden markkinahinta vastaa tai ylittää Osakkeiden Merkintähinnan.

### **Ensisijainen allokointi**

Yhtiön suurimmalle osakkeenomistajalle Antti Ahlströmin Perilliset Oy:lle varataan Instituutioannin osakeallokoinnissa mahdollisuus säilyttää omistusosuutensa Yhtiössä ennallaan Osakeannin jälkeen. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Antti Ahlströmin Perilliset Oy omistaa 10,0 % Yhtiön osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä.

### **Luovutusrajoitukset**

Osakeannissa tarjottavien Osakkeiden luovutukseen sovelletaan tiettyjä rajoituksia. Katso ”– *Myynti- ja luovutusrajoitukset*”.

### **Osakasoikeudet**

Osakeannissa tarjottavat Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Ahlstromin osakkeet ja ne oikeuttavat kaikkiin tulevaisuudessa jaettaviin osinkoihin. Jokainen Osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Katso ”*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma*” ja ”*Osingot ja osinkopolitiikka*”.

### **Verotus**

Kohdassa ”*Verotus*” on kuvattu osinkojen verotusta sekä Osakkeiden merkitsemistä harkitsevien sijoittajien verotukseen liittyviä asioita.

### **Myynti- ja luovutusrajoitukset**

#### ***Yleistä***

Yhtiö tai Järjestäjät eivät ole Yleisöannin lisäksi ryhtyneet mihinkään toimenpiteisiin, jotka sallisivat Osakkeiden yleisölle tarjoamisen tai Osakkeisiin liittyvien tarjousasiakirjojen hallussapidon tai levittämisen missään valtiossa tai lainkäyttöalueella, jossa vaadittaisiin tällaisia toimenpiteitä. Näin ollen Osakkeita ei saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti eikä tätä Listalleottoesitettä tai Osakeantiin liittyviä muita asiakirjoja tai mainoksia saa levittää tai julkaista valtioissa tai lainkäyttöalueilla, joissa tämä rikkoisi voimassa olevaa lainsäädäntöä. Yhtiö ja Järjestäjät edellyttävät, että tämän Listalleottoesitteen haltuunsa saavat henkilöt perehtyvät kaikkiin Osakkeiden tarjoamista ja Listalleottoesitteen levittämistä koskeviin rajoituksiin ja noudattavat niitä.

Kukin Järjestäjä on vahvistanut, että se ei ole tarjonnut, myynyt tai toimittanut, eikä se tule tarjoamaan, myymään tai toimittamaan Osakeannissa tarjottavia Osakkeita, suoraan tai välillisesti, taikka jakamaan tätä Listalleottoesitettä tai muuta Osakeantiin liittyvää tarjousmateriaalia, mihinkään tai mistään maasta muutoin kuin sellaisissa olosuhteissa ja sellaista menettelyä noudattaen, joka noudattaa paikallisia lakeja ja säännöksiä, eikä aiheuta Yhtiölle Järjestämissopimuksen lisäksi mitään velvollisuuksia.

## ***Euroopan talousalue***

Esitedirektiivin lainsäädäntöönsä sisällyttämien Euroopan talousalueen ("ETA") jäsenvaltioiden (kukin erikseen "Asianomainen jäsenvaltio") osalta Järjestäjät ovat ilmoittaneet, että ne eivät ole Esitedirektiivin Asianomaisessa jäsenvaltiossa täytäntöönpanon päivämääränä ("Voimaantulopäivä") tai sen jälkeen tarjonneet eivätkä tule tarjoamaan Osakkeita yleisölle ennen kuin on julkistettu Osakkeita koskeva tarjousesite, joka on Asianomaisen jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen hyväksymä tai joka on muun Asianomaisen jäsenvaltion hyväksymä ja siitä on ilmoitettu kyseisen Asianomaisen jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle Esitedirektiivin mukaisesti. Esitedirektiivin mukaan Osakkeita voi kuitenkin tarjota Voimaantulopäivänä ja sen jälkeen kyseisessä Asianomaisessa jäsenvaltiossa:

- (a) oikeushenkilöille, joilla on toimiluvan tai sääntelyn perusteella oikeus toimia rahoitusmarkkinoilla, tai oikeushenkilöille, joita ei säännellä ja joiden liiketoiminnan ainoana tarkoituksena on arvopaperisijoittaminen,
- (b) oikeushenkilöille, jotka täyttävät vähintään kaksi seuraavista vaatimuksista: (1) oikeushenkilön palveluksessa olevien työntekijöiden keskimäärä edellisenä tilivuonna oli vähintään 250, (2) sen taseen loppusumma on vähintään 43 000 000 euroa ja (3) sen nettomääräinen vuosiliikevaihto oli vähintään 50 000 000 euroa viimeksi laaditun vuositilinpäätöksen tai konsolidoidun tilinpäätöksen mukaan, tai
- (c) muissa olosuhteissa, jotka eivät edellytä liikkeeseenlaskijaa julkistamaan tarjousesitettä Esitedirektiivin 3 artiklan mukaisesti.

Tämän rajoituksen yhteydessä Osakkeiden tarjoaminen yleisölle tarkoittaa sitä, että Osakkeita koskevan tarjouksen ehdoista julkistetaan Asianomaisessa jäsenvaltiossa riittävät tiedot, joiden perusteella sijoittaja voi päättää Osakkeiden ostamisesta tai merkitsemisestä ja jotka voivat poiketa toisistaan eri jäsenvaltioissa sen mukaan, miten Esitedirektiivi on pantu täytäntöön, ja "Esitedirektiivi" tarkoittaa direktiiviä 2003/71/EY sekä kunkin Asianomaisen jäsenvaltion säännöksiä sen toimenpanemiseksi.

Tässä esitetyt rajoitukset koskevat Osakkeiden myyntiä Euroopan talousalueella jäljempänä esitettävien myyntirajoitusten lisäksi.

## ***Yhdysvallat***

Osakkeita ei ole rekisteröity eikä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain mukaisesti tai osavaltioiden tai muiden lainkäyttöalueiden arvopaperimarkkinoita valvoville viranomaisille, eikä niitä saa tarjota, myydä, pantata tai muutoin luovuttaa Yhdysvalloissa, ellei kyseessä Yhdysvaltain arvopaperilain sallima poikkeustapaus rekisteröintivaatimuksista tai rekisteröintivaatimukset eivät koske järjestelyä ja ellei tässä noudateta osavaltioiden asiaan soveltuvia säännöksiä. Näin ollen Järjestäjät ovat sitoutuneet olemaan tarjoamatta Osakkeita Yhdysvalloissa muille kuin Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla annetun Rule 144A -säännöksen mukaisesti hyväksytyille institutionaalisille sijoittajille ("qualified institutional buyers").

Lisäksi arvopaperivälittäjä, joka tarjoaa tai myy Osakkeita Yhdysvalloissa 40 päivän kuluessa Osakeannin alkamisesta (riippumatta siitä, osallistuuko arvopaperivälittäjä Osakeantiin), saattaa rikkoa Yhdysvaltain arvopaperilain mukaisia rekisteröintivaatimuksia, mikäli Osakkeita ei tarjota tai myydä Rule 144A -säännön mukaisesti.

## ***Iso-Britannia***

Kukin Järjestäjä on vahvistanut omalta osaltaan, että (1) se ei Yhtiön asiamiehenä tarjoa tai myy Osakeannissa tarjottavia Osakkeita kuuden kuukauden aikana Osakeannin päättymisestä Isonsa-Britanniassa, paitsi henkilöille, jotka ostavat, omistavat, hallinnoivat tai myyvät sijoituksia päämiehen tai asiamiehen ominaisuudessa tavanomaisen liiketoimintansa yhteydessä tai muissa olosuhteissa, jotka eivät johda yleisölle tarjoamiseen Isonsa-Britanniassa arvopapereiden yleisölle tarjoamista koskevan lain (Public Offers of Securities Regulations 1995) merkityksessä, (2) se on noudattanut ja tulee noudattamaan Ison-Britannian rahoituspalvelu- ja rahoitusmarkkinalain (Financial Services and Markets Act 2000, "FSMA") soveltuvia säännöksiä kaikissa Osakeannissa tarjottavia Osakkeita koskevissa toimenpiteissään Isonsa-Britanniassa tai siihen liittyen, ja (3) se on ilmoittanut ja tulee ilmoittamaan Osakkeiden liikkeeseenlaskuun tai myyntiin liittyvästä tarjouksesta FSMA:n 21 artiklan määritelmän mukaisesti sellaisissa olosuhteissa, joissa FSMA:n 21 artiklan 1 momenttia ei sovelleta Yhtiöön.

## MUITA SEIKKOJA

### Oikeudellisia seikkoja

Osakeannin oikeudellisesta neuvonannosta Yhtiölle vastaa Suomen oikeuden osalta Asianajotoimisto Hannes Snellman Oy ja Yhdysvaltojen ja Englannin lainsäädännön osalta Cleary Gottlieb Steen and Hamilton LLP. Osakeannin oikeudellisesta neuvonannosta Järjestäjille vastaa Suomen, Englannin ja Yhdysvaltojen lainsäädännön osalta White & Case LLP.

### Nähtävillä olevat asiakirjat

Seuraavien asiakirjojen jäljennökset ovat nähtävillä tämän Listalleottoesitteen voimassaoloaikana arkipäivisin normaalin työajan puitteissa Ahlstromin rekisteröidyssä toimipaikassa osoitteessa Eteläesplanadi 14, 00130 Helsinki:

- (a) Ahlstromin yhtiöjärjestys siinä muodossa kuin se on voimassa ennen Osakeantiin liittyvän yhtiöjärjestyksen muutoksen rekisteröintiä arviolta 14.3.2006;
- (b) Ahlstromin tilinpäätökset 31.12.2004 ja 31.12.2005 päättyneiltä tilikausilta;
- (c) 14.2.2006 pidetyn yhtiökokouksen Osakeantia koskeva päätös;
- (d) hallituksen selostus 31.12.2005 päättyneen tilikauden jälkeisistä tapahtumista;
- (e) tilintarkastajien lausunto Merkintähinnan määräytymisen perusteista ja merkintäetuoikeudesta poikkeamisen syistä;
- (f) tämä Listalleottoesite; ja
- (g) Rahoitustarkastuksen päätökset koskien tätä Listalleottoesitettä.

## AHLSTROMIN TILINPÄÄTÖSTIETOJA

### TILINPÄÄTÖSTIETOJEN SISÄLLYSLUETTELO

#### sivu

<b>Ahlstrom Oyj:n tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta (laadittu IFRS:n mukaisesti)</b>	F - 3
Tilintarkastuskertomus Ahlstrom Oyj:n konsernitilinpäätöksestä 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta	F - 4
Tuloslaskelma	F - 5
Rahavirtalaskelma	F - 6
Tase	F - 7
Oman pääoman muutoslaskelma	F - 9
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	F - 10
Tunnusluvut	F - 38
<b>Ahlstrom Oyj:n tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta sisältäen tilintarkastetut tilinpäätöstiedot 31.12.2003 päättyneeltä tilikaudelta (laadittu suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti)</b>	F - 41
Tilintarkastuskertomus Ahlstrom Oyj:n konsernitilinpäätöksestä 31.12.2003 ja 31.12.2004 päättyneiltä tilikausilta	F - 42
Tuloslaskelma	F - 43
Rahoituslaskelma	F - 44
Tase	F - 45
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	F - 47
<b>Ahlstrom Oyj:n emoyhtiön tilintarkastetut tilinpäätöstiedot 31.12.2003, 31.12.2004 ja 31.12.2005 päättyneiltä tilikausilta (laadittu suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti)</b>	F - 61
Tilintarkastuskertomus Ahlstrom Oyj:n emoyhtiön tilinpäätöksistä 31.12.2003, 31.12.2004 ja 31.12.2005 päättyneiltä tilikausilta	F - 62
Tuloslaskelma	F - 63
Rahoituslaskelma	F - 64
Tase	F - 65
Tilinpäätöksen liitetiedot	F - 67

[Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.]

**Ahlstrom Oyj**  
**Konsernitilinpäätös 2005**

## **TILINTARKASTUSKERTOMUS**

### ***Ahlstrom Oyj:n osakkeenomistajille***

Olemme tarkastaneet Ahlstrom Oyj:n listalleottoesitteeseen sisältyvän konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.-31.12.2005. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei konsernitilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita.

EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laadittu konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen IFRS-standardien ja samalla kirjanpitolain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Tilintarkastuskertomus vuodelta 2005 on annettu 3.2.2006.

KPMG OY AB

Sixten Nyman  
*KHT*

**Konsernituloslaskelma**

Milj. euroa	(Liitetieto)	2005	2004
		(tilintarkastamaton)	
<b>Liikevaihto</b>	(1,3)	<b>1 552,6</b>	1 567,8
Liiketoiminnan muut tuotot	(2,4)	<b>30,8</b>	21,7
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		<b>-2,4</b>	-8,4
Valmistus omaan käyttöön		<b>-13,0</b>	0,2
Aineet ja tarvikkeet		<b>-876,1</b>	-873,6
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	(5)	<b>-313,1</b>	-340,1
Poistot	(9, 10, 12)	<b>-82,9</b>	-86,7
Arvonalentumiset	(11)	<b>-0,8</b>	-3,6
Liiketoiminnan muut kulut	(4)	<b>-177,8</b>	-215,1
<b>Liikevoitto</b>		<b>117,2</b>	62,1
Rahoitustuotot	(6)	<b>3,2</b>	5,1
Rahoituskulut	(6)	<b>-20,0</b>	-21,9
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	(13)	<b>0,4</b>	2,7
<b>Voitto ennen veroja</b>		<b>100,7</b>	47,9
Tuloverot	(7, 15)	<b>-38,1</b>	-14,5
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>62,6</b>	33,4
<b>Jakautuminen</b>			
Emoyrityksen omistajille		<b>62,4</b>	33,2
Vähemmistölle		<b>0,2</b>	0,2
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)		<b>1,71</b>	0,91
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa)		<b>1,67</b>	0,90

**Konsernin rahavirtalaskelma**

Milj. euroa	(Liitetieto)	2005	2004
(tilintarkastamaton)			
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Tilikauden voitto		62,6	33,4
Oikaisut:			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa ja siirrot muihin rahavirtoihin	(28)	66,9	92,8
Rahoitustuotot ja -kulut		16,6	14,8
Osinkotuotot		-0,1	-0,7
Verot		38,1	14,5
Nettokäyttöpääoman muutokset:			
Myynti- ja muiden saamisten muutos		-6,2	1,8
Vaihto-omaisuuden muutos		0,5	3,5
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos		-9,5	-4,2
Varausten muutos		-4,5	-8,8
Saadut korot		0,7	3,7
Maksetut korot		-9,3	-17,0
Muut rahoituserät		-19,8	1,5
Maksetut verot		-9,4	-7,3
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>		<b>126,6</b>	<b>128,0</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Konserniyhtiöiden hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	(3)	-10,8	-64,9
Investoinnit aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin		-55,4	-101,0
Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myynti	(2)	29,7	1,4
Muiden sijoitusten myynti		19,2	11,1
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myynti		5,5	2,2
Saadut osingot		1,0	2,9
<b>Investointien nettorahavirta</b>		<b>-10,8</b>	<b>-148,3</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Korollisten lainojen muutos		-57,1	70,3
Maksetut osingot		-62,8	-54,6
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>-119,8</b>	<b>15,7</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>			
		<b>-4,0</b>	<b>-4,5</b>
Rahavarat tilikauden alussa		19,8	24,1
Valuuttakurssien muutosten vaikutus		0,3	0,2
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>		<b>16,0</b>	<b>19,8</b>

**Konsernitase**

Milj. euroa	(Liitetieto)	31.12.2005	31.12.2004
			(tilintarkastamaton)
<b>Varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	(9)	577,4	574,4
Liikearvo	(10, 11)	108,6	106,9
Muut aineettomat hyödykkeet	(10)	39,0	24,7
Sijoituskiinteistöt	(12)	4,0	3,9
Osuudet osakkuusyhtiöissä	(13)	49,4	49,9
Muut sijoitukset	(14)	2,9	3,3
Muut saamiset	(17)	4,9	7,2
Laskennalliset verosaamiset	(15)	32,2	35,5
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>818,4</b>	805,7
Vaihto-omaisuus	(16)	212,6	212,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	(17)	320,2	329,8
Muut sijoitukset	(14)	0,0	13,5
Rahavarat	(18)	16,0	19,8
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>548,8</b>	575,7
<b>Varat yhteensä</b>		<b>1 367,2</b>	1 381,4

**Konsernitase**

Milj. euroa	(Liitetieto)	31.12.2005	31.12.2004
			(tilintarkastamaton)
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma</b>	(19)		
Osakepääoma		54,6	54,6
Ylikurssirahasto		26,7	26,7
Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot		4,7	-3,2
Kertyneet voittovarot		503,7	501,5
<b>Vähemmistön osuus</b>		0,8	0,9
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>590,5</b>	<b>580,5</b>
<b>Velat</b>			
Korolliset velat	(22)	119,6	212,5
Työsuhde-etuuksiin liittyvät veloitteet	(20)	112,8	108,6
Varaukset	(21)	3,7	3,7
Muut velat	(23)	0,4	0,1
Laskennalliset verovelat	(15)	26,3	13,0
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>		<b>262,8</b>	337,9
Korolliset velat	(22)	237,0	182,6
Ostovelat ja muut velat	(23)	263,6	262,6
Varaukset	(21)	13,3	17,7
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		<b>513,9</b>	462,9
<b>Velat yhteensä</b>		<b>776,7</b>	800,9
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>1 367,2</b>	1 381,4

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma								Vähem- mistön osuus	Oma pääoma yht.
Milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Suojaus- rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yht.		
<b>Oma pääoma 31.12.2003</b>	<b>54,6</b>	<b>26,7</b>				<b>592,5</b>	<b>673,8</b>		<b>673,8</b>
IFRS:n käyttöönoton vaikutus (liitetieto 32)						-69,5	-69,5	1,1	-68,4
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2004</b>	<b>54,6</b>	<b>26,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>523,0</b>	<b>604,3</b>	<b>1,1</b>	<b>605,4</b>
Muuntoerot					-8,6		-8,6	-0,2	-8,8
Voitot tai tappiot ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä					5,4		5,4		5,4
Muut muutokset						33,2	33,2	-0,2	-0,2
Tilikauden voitto								0,2	33,4
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,2	33,2	30,0	-0,2	29,8
Osingonjako ja muu						-54,7	-54,7		-54,7
<b>Oma pääoma 31.12.2004</b>	<b>54,6</b>	<b>26,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>501,5</b>	<b>579,6</b>	<b>0,9</b>	<b>580,5</b>
IAS 32:n ja 39:n käyttöönoton vaikutus			2,4				2,4		2,4
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2005</b>	<b>54,6</b>	<b>26,7</b>	<b>2,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>501,5</b>	<b>582,0</b>	<b>0,9</b>	<b>582,9</b>
Rahavirran suojaukset, veroilla vähennettynä: Omaan pääomaan kirjatut voitot tai tappiot				1,0			1,0		1,0
Muuntoerot					26,4		26,4	-0,2	26,2
Voitot tai tappiot ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten suojauksesta, veroilla vähennettynä					-19,5		-19,5		-19,5
Muut muutokset			-2,4			2,4	0,0		0,0
Tilikauden voitto						62,5	62,5	0,1	62,6
Kaudella kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	0,0	0,0	-2,4	1,0	6,9	64,9	70,4	-0,1	70,3
Osingonjako ja muu						-62,7	-62,7		-62,7
<b>Oma pääoma 31.12.2005</b>	<b>54,6</b>	<b>26,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>3,7</b>	<b>503,7</b>	<b>589,7</b>	<b>0,8</b>	<b>590,5</b>

## Pääasialliset laatimisperiaatteet

Ahlstrom-konserni ("konserni") on maailmanlaajuisesti toimiva kuitumateriaaleja valmistava yhtiö. Emoyhtiö Ahlstrom Oyj on suomalainen, Suomen lakien mukaan toimiva julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Konsernitilinpäätös on saatavissa Internet-osoitteesta [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com) tai Ahlstrom Oyj:n pääkonttorista osoitteesta PL 329, 00100 Helsinki.

Konsernin toiminta jaotellaan kahteen segmenttiin, jotka ovat FiberComposites-segmentti (Kuitukomposiitit) ja Specialty Papers -segmentti (Erikoispaperit). FiberComposites-segmentti valmistaa suodatinmateriaaleja, kotitalouksien, terveydenhoitoalan ja teollisuuden kuitukankaita sekä lasikuitulujitteita. Specialty Papers -segmentti valmistaa tarra-, pakkaus- ja etikettipapereita sekä teknisiä papereita muun muassa hiekkapaperi-, huonekalu- ja autoteollisuudelle sekä leipomoille.

### a) Laatimisperusta

Tämä on konsernin ensimmäinen tilinpäätös, joka on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu voimassaolevia IAS- ja IFRS-standardeja ja niistä annettuja Standing Interpretation Committee (SIC) ja International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) -tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitoa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n IAS-asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja tulkintojen. Myös konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat suomalaisen kirjanpito- ja yhteisöoikeuden mukaiset.

Konsernin IFRS-standardeihin siirtymispäivä oli 1.1.2004, ja tässä yhteydessä sovellettiin IFRS 1 (Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto) -standardia. IAS 39 (Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen) ja IAS 32 (Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot) -standardien osalta siirtymispäivä oli kuitenkin 1.1.2005.

Vuoden 2004 vertailutiedot on muutettu rahoitusinstrumentteja lukuun ottamatta IFRS-standardien mukaisiksi. Konserni on soveltanut IFRS-standardeja ensi kertaa soveltaville yhtiöille myönnettyä helpotusta, jonka mukaan rahoitusinstrumenttien vuoden 2004 vertailutiedot voidaan esittää noudattaen suomalaista tilinpäätöskäytäntöä. Yhteenveto IFRS-standardien käytöstä johtuvista eroista on esitetty liitetietojen kohdassa 32, IFRS:ään siirtyminen.

Konsernitilinpäätös esitetään euroina. Konsernitilinpäätös laaditaan alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta johdannaissovimuksia, kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä rahoitusinstrumentteja ja myytävissä olevia rahoitusinstrumentteja, jotka arvostetaan käypään arvoon. Pitkäaikaiset varat ja myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon.

### b) Arvioiden käyttö tilinpäätöksessä

IFRS-standardien mukaista tilinpäätöstä laadittaessa yhtiön johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat kirjattavien varojen ja velkojen määriin, tilinpäätöspäivänä esitettyihin ehdollisiin eriin sekä kaudelta kirjattavien tuottojen ja kuluja määriin. Toteumat voivat poiketa tehdyistä arvioista.

### c) Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön ja kaikkien tytäryritysten tilinpäätökset. Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa emoyhtiöllä on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti oikeus määrätä tytäryrityksen talouden tai liiketoiminnan periaatteista tavoitteenaan hyödyn saaminen sen toiminnasta. Tytäryritykset luetellaan liitetietojen kohdassa 30. Tilikauden aikana hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankinta-ajankohdasta lähtien ja tilikauden aikana luovutetut yritykset myyntiajankohtaan saakka. Hankitut yritykset sisällytetään tilinpäätökseen hankintamenomenetelmää käyttäen.

Osakkuusyrietykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa talouden ja liiketoiminnan periaatteisiin. Sijoitukset osakkuusyrietyksiin, joissa konsernin osuus äänivallasta on 20-50 %, yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen.

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat sekä sisäisten tapahtumien realisoitumattomat katteet ja konserniyhtiöiden välinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Vähemmistöosuus esitetään erillisenä eränä omassa pääomassa konsernin taseessa. Vähemmistölle kuuluva osuus kauden voitosta tai tappiosta esitetään erikseen konsernin tuloslaskelman lopussa.

**d) Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat**

Ulkomaan rahan määräiset monetaariset varat ja velat muunnetaan käyttäen tilinpäätöspäivän kursseja. Ulkomaan rahan määräiset ei-monetaariset varat ja velat, jotka arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon, muunnetaan käyttäen tapahtumapäivän valuuttakursseja. Muuntamisesta syntyneet kurssivoitot ja -tappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

Niiden ulkomaisten tytäryhtiöiden, joiden tilinpäätösvaluutta ei ole euro, taseet muunnetaan euroiksi tilinpäätöspäivän kurssia ja tuloslaskelmat kauden keskikurssia käyttäen. Kauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla tuloslaskelmassa ja taseessa aiheuttaa muuntoeron, joka kirjataan omana eränä omaan pääomaan. Kun tytäryhtiö myydään, nettosijoituksesta ja sen suojauksesta aiheutunut muuntoero kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota. Muuntoerot, jotka ovat syntyneet ennen 1.1.2004, on kirjattu IFRS 1 –standardin salliman helpotuksen mukaisesti kertyneisiin voittovaroihin IFRS-siirtymän yhteydessä, eikä niitä myöskään myöhemmän tytäryrityksen myynnin yhteydessä kirjata tuloslaskelmaan.

Ulkomaisten yksikköjen hankinnasta syntyvä liikearvo ja kyseisten ulkomaisten yksikköjen varojen ja velkojen kirjanpitoarvoihin hankinnan yhteydessä tehtävät käyvän arvon oikaisu on käsitelty kyseisen ulkomaisen yksikön toimintavaluutassa ja muunnettu tilinpäätöspäivän kurssia käyttäen.

**e) Rahoitusinstrumentit**

Konserni on soveltanut uudistettuja IAS 32 ja IAS 39 -standardeja 1.1.2005 lähtien. IFRS-siirtymässä sovellettiin IFRS 1 -standardin sallimaa helpotusta, jonka mukaan rahoitusinstrumentteja koskevien vertailuvuoden tietojen oikaisemista ei edellytetä. Vuonna 2004 IAS 32 ja IAS 39 -standardien soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvarat ja -velat on arvostettu suomalaisen tilinpäätösnormiston mukaisesti.

**Rahoitusvarat ja rahoitusvelat**

1.1.2005 lähtien konsernin rahoitusvarat luokitellaan IAS 39 -standardin mukaisesti seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, myytävissä olevat sijoitukset sekä lainat ja muut saamiset. Varat luokitellaan alkuperäisen hankinnan yhteydessä ja luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen hankinnan tarkoituksen perusteella. Rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon, kun kyseessä on erä, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviltä osin kaikki rahoitusvarojen omistamiseen liittyvät riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

**Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat**

Tähän luokkaan määritettyihin rahoitusvaroihin sisältävät kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat, johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja ja kaikki sellaiset rahoitusvarat, jotka on määritetty alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on hankittu pääasiallisesti voiton saamiseksi lyhyen aikavälin markkinahintojen muutoksista. Ryhmän erät arvostetaan käypään arvoon, joka määritetään toimivilla markkinoilla julkaistujen tilinpäätöspäivän ostonoteerausten perusteella. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät sekä 12 kuukauden sisällä erääntyvät rahoitusvarat sisältyvät taseen lyhytaikaisiin varoihin. Käyvän arvon muutoksista johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät.

**Lainat ja muut saamiset**

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, jotka syntyvät tavaroiden ja palvelujen tai rahan luovuttamisesta velalliselle. Lainoja ja muita saamisia ei noteerata toimivilla markkinoilla, ja niihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä. Lainat ja muut saamiset arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon. Lainojen ja muiden saamisten maturiteetti vaikuttaa siihen, sisällytetäänkö ne lyhyt- vai pitkäaikaisiin varoihin.

**Myytävissä olevat sijoitukset**

Myytävissä olevien sijoitusten luokka sisältää julkisesti noteeratut ja noteeraamattomat osakkeet sekä muut korolliset lyhytaikaiset sijoitukset. Nämä arvostetaan käypään arvoon. Noteeraamattomat osakkeet arvostetaan hankintamenuon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon, jos niiden käypää arvoa ei voida määrittää luotettavasti. Käyvän arvon muutoksista syntyvät realisoitumattomat voitot ja tappiot kirjataan suoraan omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon niihin liittyvä verovaihtelu huomioon ottaen. Käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan silloin, kun sijoitus myydään tai kun sijoituksen arvo on alentunut siten, että sijoituksesta kirjataan arvonalentumistappio. Myytävissä olevat sijoitukset sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin, paitsi jos ne on tarkoitettu pitkä alle 12 kuukauden ajan tilinpäätöspäivästä lähtien.

**Rahavarat**

Rahavarat muodostuvat käteisvaroista, pankkitalletuksista ja muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista.

**Rahoitusvelat**

Konsernin rahoitusvelat muodostuvat rahoituslaitoslainoista, ostoveloista ja muista rahoitusveloista. Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon, joka perustuu saatuaan vastikkeeseen. Rahoitusvelkoihin liittyvät transaktiomenot sisällytetään rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon.

**f) Johdannaissopimukset ja suojauslaskenta**

Johdannaissopimukset merkitään kirjanpitoon alun perin hankintamenuon, joka vastaa niiden käypää arvoa. Hankinnan jälkeen johdannaissopimukset arvostetaan käypään arvoon. Käypään arvoon arvostamisesta syntyvät voitot ja tappiot käsitellään kirjanpidossa johdannaissopimuksen käyttötarkoituksen määräämällä tavalla.

Konserni käyttää IAS 39 -standardin suojauslaskennan soveltamisen kriteerit täyttäviä johdannaissopimuksia muutamien vaihtuvakorkoisten lainojen rahavirran suojaukseen sekä ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten suojaamiseen. Suojauslaskentaa aloittaessaan konserni dokumentoi suojattavan kohteen, suojattavan riskin sekä riskinhallintavoitteet ja suojaukseen ryhtymisen strategian. Suojausinstrumentin tehokkuus testataan jokaisen tilinpäätöksen yhteydessä sekä suojausta aloitettaessa että jälkikäteen. Suojaus on tehokas, jos suojaava instrumentti kumoo suojattavan erän rahavirtojen tai arvostamisen muutokset.

Vaihtuvakorkoisten lainojen rahavirran suojaukseen käytetään koronvaihtosopimuksia. Suojauslaskennan kriteerit täyttävien rahavirran suojausten käyvän arvon muutokset kirjataan suoraan omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot siirretään tuloslaskelmaan sillä kaudella, jolla suojattu erä merkitään tuloslaskelmaan. Kun suojausinstrumentti erääntyy tai myydään, tai kun suojauslaskennan kriteerit eivät enää täyty, omaan pääomaan kertynyt voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelmaan.

Konserni käyttää ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen valuuttariskiltä suojaamiseen valuuttamääräisiä lainoja, termiinisopimuksia ja keskipitkiä valuuttavaihtosopimuksia. Käyvän arvon muutoksen tehokas osa (spot-arvon muutos) kirjataan suoraan omaan pääomaan muuntoeroihin. Käyvän arvon muutoksen tehoton osuus sekä johdannaisten aika-arvon kaikki muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Mikäli suojaava instrumentti on valuuttalaina, siihen liittyvien kurssivoittojen tai -tappioiden tehokas osa kirjataan omaan pääomaan muuntoeroihin. Kun ulkomaisesta yksiköstä luovutaan, nettosijoituksen suojauksesta muuntoeroihin kertynyt määrä siirretään tuloslaskelmaan luovutusvoiton tai -tappion oikaisuna.

Muut kuin edellä luetellut johdannaissopimukset eivät täytä IAS 39 -standardin suojauslaskennan vaatimuksia siitä huolimatta, että ne on tehty konsernin riskienhallintapolitiikan mukaisesti suojaavassa tarkoituksessa. Käyvän arvon muutokset johdannaissopimuksista, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa, sekä mahdollisten IAS 39 --standardissa määriteltyjen kytkettyjen johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan kaudella, jolla ne syntyvät. Käyvät arvot määritetään käyttämällä julkisesti noteerattuja markkinahintoja sekä yleisesti hyväksytyjä arvostusmenetelmiä. Arvostamisessa käytetyt tiedot ja oletukset perustuvat todennettavissa oleviin markkinahintoihin.

**g) Myynnin tuloutusperiaatteet**

Tuotot tavaroiden myynnistä kirjataan, kun tavara on toimitettu, omistusoikeus on siirtynyt asiakkaalle, eikä tavara ole enää konsernin hallinnassa, ja kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet asiakkaalle. Konserni käyttää pääasiassa sellaisia toimitusehtoja, joiden mukaan myynti tuloutetaan tavarantoimitushetkellä. Tuotot palveluista kirjataan silloin, kun palvelu on suoritettu. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituloista on vähennetty tuotepalautukset, välilliset verot sekä käteis- ja vuosialennukset.

**h) Tuloverot**

Kauden verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Tuloverot sisältävät konserniyhtiöiden kauden verot paikallisten säännösten mukaisesti sekä oikaisut aikaisempien kausien veroihin. Suoraan omaan pääomaan kirjattujen erien verovaikutukset on vastaavasti kirjattu omaan pääomaan.

Laskennalliset verot lasketaan taselähtöisen velkamenetelmän mukaisesti käyttäen säädettyjä verokantoja. Laskennalliset verosaamiset ja -velat muodostuvat tilinpäätössiirtojen kirjanpitoarvojen ja verotuksellisten arvojen välisistä eroista. Näistä merkittävimmät ovat aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä, hankittujen yhtiöiden nettovarallisuuden arvostamisesta käypään arvoon, eläkevelvoitteista ja muista velvoitteista sekä vahvistetuista tappioista syntyvät väliaikaiset erot. Verotuksessa vähennyskelpoisista väliaikaisista eroista kirjataan laskennallista verosaamista vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Niistä väliaikaisista

## Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

eroista, jotka liittyvät sijoituksiin ulkomaisissa tytäryhtiöissä tai osakkuusyhtiöissä, ei ole kirjattu laskennallista verovelkaa siltä osin, kun ero ei todennäköisesti purkautu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa.

Laskennalliset verovelat ja –saamiset määritetään käyttämällä säädettyjä verokantoja, joita odotetaan sovellettavan verotettavaan tuloon niinä vuosilta, joina väliaikaisten erojen odotetaan purkautuvan. Verokantojen muutoksen vaikutus laskennallisiin verosaamisiin ja –velkoihin kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jolla verokannan muutoksesta on säädetty.

### i) Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla. Rakennusaikaiset korot pitkäaikaisista, merkittävistä hankkeista aktivoidaan osaksi käyttöomaisuuden hankintamenua silloin, kun investointi on valmis käytettäväksi aiottuun käyttötarkoitukseensa.

Aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasapoistot niiden arvioituna taloudellisena vaikutusaikana. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

rakennukset ja rakennelmat 20 - 40 vuotta; raskaat koneet 10 - 20 vuotta; muut koneet ja kalusto 3 -10 vuotta. Mikäli käyttöomaisuushyödyke koostuu useammasta osasta, joiden taloudelliset vaikutusajat poikkeavat toisistaan, käsitellään kukin osa erillisenä hyödykkeenä. Osan uusimiseen liittyvät menot aktivoidaan osaksi aineellista hyödykettä, mikäli on todennäköistä, että hyödykkeeseen liittyvä vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi ja hyödykkeen hankintamenu on luotettavasti määriteltävissä. Hyödykkeiden taloudellinen vaikutusaika ja jäännösarvo arvioidaan uudelleen jokaisena tilinpäätöspäivänä ja tarvittaessa niitä oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

### j) Aineettomat hyödykkeet

#### Liikearvo

Liiketoimintojen yhdistämiset sisällytetään tilinpäätökseen hankintamenomenetelmää käyttäen. Sen mukaisesti taseeseen kirjataan liikearvoksi se osa hankintamenuosta, joka ylittää konsernin osuuden hankitun yhtiön yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus sisältää hankitut varat sekä vastattavaksi otetut velat ja ehdolliset velat.

Hankintamenu koostuu käypään arvoon arvostetusta hankintahinnasta sekä liiketoimintojen yhdistämisestä välittömästi johtuvista menoista. Liikearvo arvostetaan arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenuon. Liikearvo kohdistetaan rahavirtaa tuottaville yksiköille ja siitä ei enää kirjata poistoja, vaan liikearvo testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta.

Ennen IFRS-standardeihin siirtymispäivää toteutettuihin liiketoimintojen yhdistämiin on sovellettu IFRS 1 -standardin sallimaa helpotusta. Sen mukaisesti ennen siirtymispäivää toteutettuja hankintoja ei oikaista ja aikaisemman tilinpäätösnormiston mukaisia tasearvoja käytetään oletushankintamenuon. Ennen IFRS-standardeihin siirtymispäivää hankintahinnan ja tytäryhtiön hankintahetken oman pääoman välinen ero on soveltuvin osin kohdistettu hankituille omaisuuserille.

#### Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimusmenot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan. Konsernilla ei ole sellaisia uusien tuotteiden ja prosessien kehittämismenoihin liittyviä kuluja, jotka täyttäsivät IAS 38 (Aineettomat hyödykkeet) -standardin aktivointikriteerit.

#### Muut aineettomat hyödykkeet

Muut aineettomat hyödykkeet, kuten tavaramerkit, patentit ja lisenssit sekä tietokoneohjelmistot kirjataan taseeseen poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenuon. Tavaramerkit, patentit ja lisenssit poistetaan tasapoistoin taloudellisena vaikutusaikanaan (5-20 vuotta) ja tietokoneohjelmistot taloudellisena vaikutusaikanaan (3-5 vuotta).

### k) Sijoituskiinteistöt

Sijoituskiinteistöt ovat kiinteistöjä, joita konserni pitää hallussaan hankkiakseen vuokratuottoja tai omaisuuden arvonnousua. Sijoituskiinteistöä käsitellään pitkäaikaisena sijoituksena ja se arvostetaan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenuon. Sijoituskiinteistöistä tehdään tasapoistot ja niiden taloudelliset vaikutusajat ovat samat kuin aineellisilla käyttöomaisuushyödykkeillä.

### l) Vuokrasopimukset

Konserni vuokraa kiinteistöjä ja laitteita useilla rahoitusleasingsopimuksilla ja muilla vuokrasopimuksilla. Vuokrasopimukset, joissa olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista on siirtynyt vuokralle ottajalle, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi.

Rahoitusleasingsopimuksiin liittyvät omaisuuserät merkitään taseeseen käypään arvoon tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien arvioituun nykyarvoon. Jokainen vuokramaksu jaetaan vuokravelan vähennykseksi ja korkokuluksi siten, että tilikausittain jäljellä olevalle vuokravelalle muodostuu samansuuruinen korkoprosentti. Vuokravelka sisältyy taseen korollisiin velkoihin. Rahoitusleasingsopimuksilla hankituista hyödykkeistä tehdään poistot hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa.

Muista vuokrasopimuksista suoritettavat vuokrat kirjataan tuloslaskelmaan kuluiksi niiden syntymishetkellä.

### **m) Arvonalentumiset**

Jokaisena tilinpäätöspäivänä konsernin omaisuuserien kirjanpitoarvot tarkistetaan mahdollisten arvonalentumisviitteiden toteamiseksi. Jos tällaisia viitteitä ilmenee, omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa. Ahlstrom-konsernissa kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty pääasiassa käyttöarvoihin perustuen.

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo ylittää siitä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumistappio perutaan, jos omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä kerrytettävissä olevan rahamäärän määrittämiseen käytetyissä arvioissa on tapahtunut positiivinen muutos. Arvonalentumistappiota ei peruta enempää, kuin mikä omaisuuserän kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Ahlstrom-konsernissa rahavirtaa tuottavat yksiköt perustuvat tuotelinjojen mukaisesti tehtyyn jakoon. Rahavirtaa tuottava yksikkö on alin taso, jolla on olemassa erillisiä, pääasiassa itsenäisiä rahavirtoja. Liikearvo on kohdistettu niille rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden oletetaan hyötyvän yritysten yhteenliittymästä.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä niistä yksiköistä, joille on kohdistettu liikearvoa, arvioidaan vuosittain tai silloin kun viitteitä arvonalentumisesta ilmenee. Liikearvolle tehtiin arvonalennustesti ensimmäisen kerran IFRS-standardeihin siirtymispäivänä 1.1.2004.

### **n) Vaihto-omaisuus**

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Raaka-aineiden ja tarvikkeiden hankintameno määritetään painotetun keskihinnan menetelmällä. Muun vaihto-omaisuuden hankintameno määritetään FIFO-menetelmää käyttäen. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno muodostuu valmistuksen välittömistä menoista sekä osuudesta valmistuksen muuttuvia ja kiinteitä yleismenoja.

### **o) Myyntisaamiset**

Myyntisaamiset arvostetaan hankintamenoon, ja niistä vähennetään epävarmat saamiset. Yhtiön johto arvioi käytössä oleviin tietoihin perustuen asiakkaan kyvyn suorittaa velvollisuutensa ja arvioi luottotappion määrän, jos on todennäköistä, ettei koko summaa voida periä.

### **p) Varaukset**

Varaukset kirjataan, kun konsernilla on aikaisempiin tapahtumiin perustuva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja on todennäköistä, että velvoitteen täyttäminen edellyttää maksusuoritusta, ja velvoitteen määrä voidaan arvioida luotettavasti.

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan vain silloin, kun järjestelystä on laadittu yksityiskohtainen, asianmukainen suunnitelma ja suunnitelman toimeenpano on aloitettu tai siitä on tiedotettu niille, joihin se vaikuttaa. Vastaavasti maan saastumiseen liittyvä ympäristövaraus kirjataan vasta, jos maa on saastunut.

### **q) Työsuhde-etuudet**

#### **Maksupohjaiset ja etuuspohjaiset eläkejärjestelyt**

Konserniyhtiöillä on useita paikallisten käytäntöjen mukaisia eläkejärjestelyitä eri maissa. Järjestelyt luokitellaan joko maksupohjaisiksi tai etuuspohjaisiksi eläkejärjestelyiksi. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt maksut kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan sillä kaudella, johon maksusuoritus liittyy.

Konsernin etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen velvoitteet on laskettu kustakin järjestelystä erikseen arvioimalla sen tulevaisuuden etuuden määrä, jonka työntekijät ovat ansainneet palvelustaan; tämä etuus diskontataan nykyarvoon, josta vähen-

## Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

netään järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo. Etuus pohjaisten eläkejärjestelyjen velvoitteiden nykyarvo lasketaan käyttäen ennakoitua etuus oikeus yksikköön perustuvaa menetelmää (projected unit credit method). Eläkevelvoitteen nykyarvoa laskettaessa käytetään diskonttauskorkona yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen markkinatuottoa tai juoksuajaltaan vastaavien valtion velkasitoumusten korkoa. Nämä laskelmat ovat auktorisoitujen vakuutusmatemaatikkojen suorittamia.

Kaikki 1.1.2004 olemassa olleet vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot on kirjattu omaan pääomaan. Tämän jälkeen syntyneet vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan henkilöiden keskimääräiselle jäljellä olevalle palvelusajalle siltä osin kuin ne ylittävät suuremman seuraavista: 10 % eläkevelvoitteesta tai 10 % varojen käyvästä arvosta. Muussa tapauksessa vakuutusmatemaattista voittoa tai tappiota ei kirjata.

Konsernin nettovastuu muista kuin eläkejärjestelyihin liittyvistä pitkäaikaisista työsuhte-etuuksista on se tulevaisuuden etuuden määrä, jonka työntekijät ovat ansainneet nykyisen ja aikaisempien kausien aikana.

### Osakeperusteiset maksut

Konserni soveltaa IFRS 2 (Osakeperusteiset maksut) -standardia optiojärjestelyihin, joissa optiot on myönnetty 7.11.2002 jälkeen ja joihin ei ole syntynyt oikeutta ennen 1.1.2005. Standardia sovelletaan synteettisen optio-ohjelmaan, jonka mukaisesti avainhenkilöstölle myönnetään käteisvaroina maksettava kannustinpalkkio tietyjen toteutumisehtojen täytyessä.

Maksettavaksi tulevien käteisvarojen määrän käypä arvo kirjataan kuluksi ja vastaava määrä velkojen lisäykseksi. Käypä arvo on määritetty myöntämishetkellä ja jaksotettu ajalle, jona ohjelmaan osallistuvien avainhenkilöiden oikeus käteisvaroihin syntyy. Velka uudelleenarvostetaan jokaisena raportointipäivänä suorittamiseen asti. Kaikki käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan työsuhte-etuuksista aiheutuviin kuluihin. Arvostus perustuu option hinnoittelumalliin, joka ottaa huomioon ehdot, joilla synteettiset optiot on myönnetty, ja vastaanotetun työsuorituksen määrän.

### r) Osingonjako

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamasta osingonjaosta ei ole tehty kirjausta tilinpäätökseen, vaan osingot kirjataan vasta yhtiökokouksen hyväksynnän perusteella.

### s) Julkiset avustukset

Valtiolta tai muulta taholta saadut avustukset kirjataan tuloslaskelmaan tuloksi silloin, kun avustuksen kohteeseen liittyvät menot merkitään kuluksi. Konserni esittää päästöoikeudet julkisella avustuksella netotettuna.

### t) Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät sekä lopetettuun toimintoon liittyvät omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä ja myynnin toteutumisen katsotaan olevan erittäin todennäköistä. Lopetettu toiminto on pääliiketoimintayksikkö tai merkittävä maantieteellinen alue.

### u) Liikevoitto

Liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään ostokulut valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutoksella oikaistuna, vähennetään työsuhte-etuuksista aiheutuvat kulut, poistot, arvonalentumistappiot ja liiketoiminnan muut kulut. Kurssierot sisältyvät liikevoittoon, mikäli ne syntyvät tavanomaiseen liiketoimintaan liittyvistä eristä. Rahoitukseen liittyvät kurssierot kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

### v) Uudistettujen tai muutettujen IFRS-standardien soveltaminen

IASB julkisti joulukuussa 2004 uuden tulkinnan IFRIC 4 *Miten määritetään sisältääkö järjestely vuokrasopimuksen*, jonka konserni ottaa käyttöön vuonna 2006. Konsernin arvion mukaan käyttöön otolla ei ole merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen. Lisäksi konserni ottaa vuonna 2006 käyttöön vuonna 2005 julkistetun IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures* -standardin. Konsernin arvion mukaan uusi standardi vaikuttaa lähinnä konsernin tilinpäätöksen liitetietoihin.

## 1. Segmenttiraportointi

Konsernin ensisijainen segmenttiraportointimuoto on liiketoimintasegmenttien mukainen ja toissijainen maantieteellisten segmenttien mukainen. Segmenttien tulos, varat ja velat sisältävät erät, jotka aiheutuvat segmenttien liiketoiminnasta tai voidaan kohdistaa niille järkevin perustein. Muut toiminnot sisältävät rahoitukseen ja verotukseen liittyvät saamiset, velat ja kuluerät, sekä konsernille ja myyntiyhtiöille kuuluvia tuottoja, kuluja, varoja ja velkoja.

Liiketoimintasegmentit ovat FiberComposites (Kuitukomposiitit) ja Specialty Papers (Erikoispaperit). FiberComposites -segmentti valmistaa suodatinmateriaaleja, kotitalouksien, terveydenhoitoalan ja teollisuuden kuitukankaita sekä lasikuitulujitteita. Specialty Papers -segmentin tuotteisiin kuuluvat tarra-, etiketti- ja pakkauspaperit sekä tekniset paperit muun muassa hiekkapaperi-, huonekalu- ja autoteollisuudelle sekä leipomoille.

Segmenttijako perustuu konsernin organisaatorakenteeseen. Tuotteet, asiakasryhmät ja markkinat ovat myös samankaltaisia kahden valitun toimialasegmentin sisällä samoin valmistusteknologiat ja raaka-ainepohjat. Lisäksi toimialasegmenttien sisällä valmistusta voidaan siirrellä joustavasti.

Maantieteelliset segmentit ovat Eurooppa, Pohjois-Amerikka, Aasia ja Muut maat. Maantieteellisten segmenttien liikevaihto esitetään asiakkaiden sijainnin mukaisesti. Segmentin varojen raportointi perustuu niiden maantieteelliseen sijaintiin.

Segmenttien välinen hinnoittelu perustuu markkinahintoihin.

<i>Liiketoimintasegmentit 2005</i>	<b>Fiber- Composites</b>	<b>Specialty Papers</b>	<b>Muut toiminnot</b>	<b>Eliminoinnit</b>	<b>Konserni</b>
Ulkoinen myynti	738,5	810,5	3,6	-	1 552,6
Segmenttien välinen myynti	3,7	4,2	5,6	-13,5	-
<b>Liikevaihto</b>	<b>742,3</b>	<b>814,7</b>	<b>9,1</b>	<b>-13,5</b>	<b>1 552,6</b>
Liikevoitto/tappio	65,5	57,7	-6,3	0,3	117,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-	-	0,4	-	0,4
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62,6</b>
Segmentin varat	746,8	499,3	30,4	-16,8	1 259,7
Osuudet osakkuusyrityksissä	-	-	49,4	-	49,4
Kohdistamattomat varat	-	-	-	-	58,1
<b>Varat yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 367,2</b>
Segmentin velat	135,9	202,0	47,2	-16,8	368,3
Kohdistamattomat velat	-	-	-	-	408,4
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>776,7</b>
Investoinnit	34,9	25,6	2,0	-	62,4
Poistot	45,6	33,3	4,0	-	82,9
Arvonalentumiset	-	0,8	-	-	0,8
Muut kulut, joihin ei liity maksua: Varausten muutos	-	-	1,6	-	1,6
<i>Liiketoimintasegmentit 2004</i>					
Ulkoinen myynti	662,6	879,8	25,4	-	1 567,8
Segmenttien välinen myynti	1,3	6,1	15,0	-22,4	-
<b>Liikevaihto</b>	<b>663,8</b>	<b>885,9</b>	<b>40,5</b>	<b>-22,4</b>	<b>1 567,8</b>
Liikevoitto/tappio	39,8	20,9	1,6	-0,2	62,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-	-	2,7	-	2,7
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33,4</b>
Segmentin varat	672,3	543,8	33,8	-10,6	1 239,2
Osuudet osakkuusyrityksissä	-	-	49,9	-	49,9
Kohdistamattomat varat	-	-	-	-	92,2
<b>Varat yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 381,4</b>
Segmentin velat	120,4	225,6	41,8	-10,3	377,6
Kohdistamattomat velat	-	-	-	-	423,3
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>800,9</b>
Investoinnit	71,3	25,1	4,6	-	101,0
Poistot	42,4	40,0	4,4	-	86,7
Arvonalentumiset	-	3,2	0,4	-	3,6
Muut kulut, joihin ei liity maksua: Varausten muutos	1,1	0,3	2,2	-	3,6

Vuonna 2005 FiberComposites-segmentin suurimmat investoinnit muodostuivat Torinon tehtaalla käyttöönotetusta hienokuitulinjasta (6 milj. euroa) sekä Karhulan tehtaan lasihuopia valmistavan tuotantolinjan kapasiteetin laajennusinvestoinnista (4 milj. euroa). Vuoden 2004 merkittävimmät investoinnit olivat Windsor Locksin uusi kuitukangastuotantolinja USA:ssa (38 milj. euroa) sekä Hyun Poongin uusi suodatin- ja kuitukangastuotantolinja Koreassa (30 milj. euroa). Specialty Papers -segmentin investoinnit koostuivat vuosina 2005 ja 2004 useista tuotantokapasiteetin lisäämiseen ja tehostamiseen sekä laadun parantamiseen tähtäävistä investoinneista.

<i>Maantieteelliset segmentit 2005</i>	<b>Eurooppa</b>	<b>Pohjois-Amerikka</b>	<b>Aasia</b>	<b>Muut</b>	<b>Eliminoinnit</b>	<b>Konserni</b>
Liikevaihto konsernin ulkopuolelle	993,0	345,1	131,7	82,8	-	1 552,6
Varat	803,6	407,0	56,8	2,1	-9,8	1 259,7
Investoinnit	47,7	11,7	2,8	0,2	-	62,4

<i>Maantieteelliset segmentit 2004</i>	<b>Eurooppa</b>	<b>Pohjois-Amerikka</b>	<b>Aasia</b>	<b>Muut</b>	<b>Eliminoinnit</b>	<b>Konserni</b>
Liikevaihto konsernin ulkopuolelle	1 065,1	300,8	117,4	84,5	-	1 567,8
Varat	852,8	350,4	44,7	2,8	-11,5	1 239,2
Investoinnit	59,1	22,2	17,6	2,1	-	101,0

## 2. Liiketoimintojen myynnit

Elokuussa 2005 konserni myi Specialty Papers -segmenttiin kuuluvan Ahlstrom Kauttua Oy:n. Myynti liittyi konsernin strategiaan keskittyä ydinliiketoimintoihin. Heinäkuussa 2005 toteutettu toinen myyntitapahtuma oli Italiassa sijaitsevan vesivoimalaitoksen myynti.

Lokakuussa 2004 konserni myi Techno Jollyn ja Akerlund & Rausing Kubanin joustopakkauskuituvalmistavat yksiköt. Yksiköt kuuluivat konsernissa Muihin toimintoihin. Niihin liittyvät varat ja velat oli luokiteltu myytävissä oleviksi avaavassa IFRS-taseessa 1.1.2004. Avaavaan taseeseen oli myös kirjattu Techno Jollyn varoihin kohdistuva 9 milj. euron arvonalentuminen, joka perustui konsernin arvioon myynnin kohteen käyvistä arvosta vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla. Yksiköiden myynnin myötä konserni irtautui pakkausten valmistustoiminnasta.

Vuonna 2004 Ahlstrom ja Sonoco, kansainvälinen pakkausalan yritys, perustivat uuden Sonoco-Alcore SARM -nimisen yrityksen ja myivät sille Euroopassa sijaitsevat hylsy- ja hylsykartonkiliiketoimintansa. Ahlstrom myi Sonoco-Alcorelle 14 hylsy- ja hylsykartonkitechdasta ja yhden kartonkitehtaan sekä palvelukeskuksen. Ahlstrom omistaa osakkuusyhtiöksi tulleesta Sonoco-Alcoresta 35,5%. Lisäksi Ahlstrom myi erillisellä kaupalla Sonocon Aasian yritykselle Kiinan Shouguangissa sijaitsevan paperiteollisuuden hylsyjä valmistavan tehtaansa. Hylsy- ja hylsykartonkiliiketoiminnat olivat osa Specialty Papers -segmenttiä.

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>Myytyjen varojen kirjanpitoarvo</b>	<b>Myytyjen varojen kirjanpitoarvo</b>
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	17,0	37,4
Aineettomat hyödykkeet	-	1,4
Pitkäaikaiset sijoitukset	0,2	10,2
Vaihto-omaisuus	7,6	9,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	15,3	34,4
Rahavarat	0,6	2,6
<b>Varat yhteensä</b>	<b>40,7</b>	<b>95,5</b>
Laskennalliset verovelat	2,2	3,4
Työsuhde-etuuksiin liittyvät veloitteet	0,3	3,1
Korolliset velat	11,5	34,4
Ostovelat ja muut velat	12,8	23,5
<b>Velat yhteensä</b>	<b>26,8</b>	<b>64,4</b>
<b>Nettovarot</b>	<b>13,9</b>	<b>31,1</b>
Käteisenä saatu kauppahinta	30,3	4,0
Myytyjen liiketoimintojen rahavarat	-0,6	-2,6
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>29,7</b>	<b>1,4</b>

## 3. Hankitut liiketoiminnat

### 2005

Joulukuussa 2005 konserni osti FiberMarkin imukykyisten suodatinmateriaalien liiketoiminnat Yhdysvalloissa sekä Lantorin suodatinliiketoiminnan, johon sisältyy tuotantolaitos Yhdysvalloissa ja toimintoja Kiinassa. Hankinnan vaikutukset konsernin varoihin ja velkoihin on kuvattu seuraavassa taulukossa:

	Kirjanpitoarvo ennen yhdistämistä	Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot
Aineelliset hyödykkeet	1,8	4,3
Aineettomat hyödykkeet	-	1,9
Vaihto-omaisuus	1,7	1,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3,1	3,1
Rahavarat	-	-
<b>Varat yhteensä</b>	<b>6,6</b>	<b>11,0</b>
Laskennalliset verovelat	-	-
Työsuhde-etuuksiin liittyvät velvoitteet	-	-
Korolliset velat	-	-
Ostovelat ja muut velat	1,3	1,9
<b>Velat yhteensä</b>	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>
<b>Nettovarot</b>	<b>5,3</b>	<b>9,1</b>
Liikearvo	-	1,7
Rahana maksettu kauppahinta	-	10,8
Hankitun tytäryrityksen rahavarat	-	-
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>-</b>	<b>10,8</b>

FiberMarkin hankinnasta syntynyt liikearvo perustuu konsernille tuleviin synergiahyötyihin ja markkinaosuuden kasvuun. Lantor-liiketoiminnasta syntyvä liikearvo johtuu konsernin aseman vahvistumisesta autoteollisuuden suodattimien ja ilmansuodattimien markkinoilla sekä lisääntyneestä tuotantokapasiteetista ja laajemmasta tuoteportfoliosta aiheutuvista synergiaeduista. Koska hankinnat toteutettiin joulukuun loppupuolella, niiden vaikutus konsernin voittoon vuonna 2005 oli vähäinen. Jos hankinnat olisivat tapahtuneet 1. tammikuuta, johdon arvion mukaan vuoden 2005 liikevaihto olisi kasvanut n. 20 milj. eurolla. Yksiköiden pienuudesta johtuen yksiköiden vaikutus konsernin tulokseen olisi johdon arvion mukaan ollut epäolennainen. Pohjois-Amerikan toimintojen lisäksi, osana samaa hankintaa, konserni osti suodatinmateriaalitehtaan Kiinassa. Kauppa saatiin päätökseen tammikuussa 2006, eikä sillä ollut rahavirtavaikutusta vuonna 2005.

#### 2004

Vuonna 2004, konserni toteutti kaksi hankintaa USA:ssa. Kesäkuussa konserni hankki omistukseensa Hollineen suodatinliiketoiminnan, joka käsittää kolme tuotantolaitosta. Ne valmistavat pääasiassa lämmitys-, ilmanvaihto- ja ilmastointisuodatinmateriaaleja. Lokakuussa konserni hankki Green Bay Nonwovens -liiketoiminnan, joka valmistaa kuitukankaita pyyhkimistuotemarkkinoille. Hollineen ja Green Bay Nonwovens -liiketoimintojen hankinnan vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin on kuvattu alla olevassa taulukossa.

	Kirjanpitoarvo ennen yhdistämistä	Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot
Aineelliset hyödykkeet	18,4	20,2
Aineettomat hyödykkeet	0,3	13,1
Vaihto-omaisuus	4,2	4,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	7,6	7,6
Rahavarat	-	-
<b>Varat yhteensä</b>	<b>30,5</b>	<b>45,0</b>
Laskennalliset verovelat	2,2	4,1
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat velvoitteet	-	-
Korolliset velat	0,8	0,8
Ostovelat ja muut velat	4,5	4,5
<b>Velat yhteensä</b>	<b>7,5</b>	<b>9,4</b>
<b>Nettovarot</b>	<b>23,0</b>	<b>35,6</b>
Liikearvo	-	29,3
Rahana maksettu kauppahinta	-	64,9
Hankitun tytäryrityksen rahavarat	-	-
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>-</b>	<b>64,9</b>

Hankintameno sisältää asiantuntijapalkkioita yhteensä 1,0 milj. euroa. Hollineen hankinnasta syntynyt liikearvo on seurausta synergiaeduista, jotka liittyvät laajentuneeseen tuotetarjontaan HVAC -liiketoiminnassa sekä kasvumahdollisuuksiin. Hollineen hankinta heikensi konsernin tilikauden liikevoittoa 0,1 milj. euroa vuonna 2004. Jos hankinta olisi tapahtunut 1.1.2004, johdon arvion mukaan konsernin liikevaihto olisi kasvanut 27 milj. euroa. Yritystostolla ei olisi ollut merkittävää vaikutusta tilikauden voittoon.

Green Bay Nonwovenin hankinnasta syntynyt liikearvo aiheutuu konsernin aseman vahvistumisesta pyyhkimistuotteiden markkinoilla sekä Pohjois-Amerikan tuotantokapasiteetin kasvumahdollisuuksista. Yrityshankinnan vaikutus tilikauden 2004 liikevoittoon oli 1,1 milj. euroa. Jos hankinta olisi tapahtunut 1.1.2004, johdon arvion mukaan konsernin liikevaihto olisi kasvanut 29 milj. euroa. Yritystostolla olisi ollut noin 2 milj. euron vaikutus konsernin liikevoittoon.

#### 4. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

	2005	2004
<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>		
Osakkeiden ja käyttöomaisuuden myyntivoitot	19,9	7,0
Vakuutuskorvaukset	-	4,0
Oikeudenkäyntikorvaukset	1,4	-
Vuokratuotot	1,3	1,5
Käyttämättömien varausten peruuttaminen	2,6	0,9
Julkiset avustukset	1,7	1,2
Muut tuotot	3,9	7,1
<b>Yhteensä</b>	<b>30,8</b>	<b>21,7</b>
<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>		
Kunnossapitokulut	50,3	57,4
Konsultointikulut	17,9	20,9
Vuokratulot	14,1	16,2
Omaisuus- ja muut verot	11,8	11,0
Henkilöstön vuokraus	7,2	7,3
Vakuutuskulut	7,3	7,0
Uudelleenjärjestelykulut	0,0	10,4
Muut kuluerät	69,2	84,9
<b>Yhteensä</b>	<b>177,8</b>	<b>215,1</b>

Tuloslaskelmaan sisältyy tutkimus- ja tuotekehityskuluja 27,1 milj. euroa vuonna 2005 (27,6 milj. euroa vuonna 2004).

#### 5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

	2005	2004
Palkat ja palkkiot	225,1	254,8
Sosiaaliturvamaksut	49,9	52,5
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	11,4	8,5
Eläkekulut - etuuspohjaiset järjestelyt	10,9	8,5
Muiden pitkäaikaisten työsuhde-etuuksien lisäys	1,6	0,1
Myönnetyt käteisvaroina maksettavat osakeperusteiset maksut	0,9	-
Muut henkilöstökulut	13,4	15,8
<b>Yhteensä</b>	<b>313,1</b>	<b>340,1</b>

Johdon työsuhde-etuudet on eritelty kohdassa 30.

<b>Henkilöstö keskimäärin</b>	2005	2004
FiberComposites	2 830	2 803
Specialty Papers	2 413	3 050
Muut toiminnot	362	575
<b>Yhteensä</b>	<b>5 605</b>	<b>6 428</b>

#### 6. Rahoitustuotot ja -kulut

	2005	2004
<b>Rahoitustuotot</b>		
Osinkotuotot	0,1	0,7
Korkotuotot	1,2	3,6
Muut rahoitustuotot	1,9	0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>3,2</b>	<b>5,1</b>
<b>Rahoituskulut</b>		
Korkokulut	-12,7	-16,1
Myytavissä olevien sijoitusten myyntitappiot	-	-1,7
Johdannaisten arvomuutokset, ei suojauslaskennassa	-0,5	-
Valuuttakurssitappiot, netto	-3,3	-0,5
Muut rahoituskulut	-3,5	-3,6
<b>Yhteensä</b>	<b>-20,0</b>	<b>-21,9</b>

Liikevoittoon sisältyy valuuttakurssivoittoja ja -tappioita yhteensä 5,9 milj. euroa (-1,3 milj. euroa 2004).

## 7. Tuloverot

<i>Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Eurooppa	-16,2	-7,2
USA	-2,3	-0,5
Muut maat	-1,0	-0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>-19,5</b>	<b>-8,2</b>
<i>Laskennalliset verot</i>		
Eurooppa	-11,9	-3,4
USA	-5,9	-5,0
Muut maat	-0,8	2,1
<b>Yhteensä</b>	<b>-18,6</b>	<b>-6,3</b>
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>-38,1</b>	<b>-14,5</b>

<b>Verokantatäsmäytys</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Suomen verokanta	26,0 %	29,0 %
Erot Suomen ja ulkomaisten verokantojen välillä	7,5 %	3,8 %
Italian aluevero (IRAP) ja minimiverot	4,0 %	5,6 %
Oikaisut edellisten tilikausien veroihin	-0,2 %	-1,8 %
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-0,1 %	-5,2 %
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tuotot	0,2 %	2,0 %
Tappioihin ja hyvityksiin liittyvät laskennallisten verosaamisten oikaisut	0,1 %	-3,4 %
Muut erät	0,4 %	0,3 %
<b>Efektiivinen verokanta</b>	<b>37,9 %</b>	<b>30,3 %</b>
Verokanta, tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	19,4 %	17,1 %

<b>8. Osakekohtainen tulos</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Laimentamaton osakekohtainen tulos</b>		
Emoyrityksen omistajille kuuluva tilikauden voitto (milj. euroa)	62,4	33,2
Kantaosakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana (1 000 kpl)	36 418,4	36 418,4
<b>Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)</b>	<b>1,71</b>	<b>0,91</b>
<b>Laimennettu osakekohtainen tulos</b>		
Emoyrityksen omistajille kuuluva tilikauden voitto (milj. euroa)	62,4	33,2
Kantaosakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo laimennetun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi:		
Kantaosakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana (1 000 kpl)	36 418,4	36 418,4
<b>Osakeoptioiden vaikutus (1 000 kpl)</b>	<b>858,2</b>	<b>367,5</b>
Kantaosakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana laimennetun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1 000 kpl)	37 276,6	36 785,9
<b>Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)</b>	<b>1,67</b>	<b>0,90</b>



**10. Aineettomat hyödykkeet**

	<b>Aineettomat oikeudet</b>	<b>Liikearvo</b>	<b>Muut aineettomat hyödykkeet</b>	<b>Ennakkoma- maksut</b>
<b>2005</b>				
Alkuperäinen hankintameno 1.1.	49,4	191,6	8,7	1,1
Lisäykset liiketoimintojen yhdistämisistä	1,7	1,7	-	-
Muut lisäykset / sisäisesti kehitetyt	1,9	-	-	0,4
Vähennykset	-2,4	-0,5	-1,3	-
Siirrot tase-erien välillä	13,2	-12,4	-	-0,8
Muut muutokset	-0,1	0,3	0,5	-
Kurssierot	4,1	15,0	0,1	-
<b>Alkuperäinen hankintameno 31.12.</b>	<b>67,8</b>	<b>195,9</b>	<b>8,0</b>	<b>0,7</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	26,6	84,7	7,9	-
Poistot	4,7	-	1,2	-
Vähennykset	-2,3	-0,5	-1,3	-
Muut muutokset	-0,2	-	-0,5	-
Kurssierot	1,4	3,0	0,1	-
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.</b>	<b>30,2</b>	<b>87,2</b>	<b>7,4</b>	<b>-</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1. 2005</b>	<b>22,8</b>	<b>106,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12. 2005</b>	<b>37,6</b>	<b>108,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
<b>2004</b>				
Alkuperäinen hankintameno 1.1.	49,4	173,6	18,1	0,7
Lisäykset liiketoimintojen yhdistämisistä	-	38,5	0,5	-
Muut lisäykset / sisäisesti kehitetyt	0,4	-	-	0,6
Vähennykset	-4,8	-15,2	-3,6	-
Siirrot tase-erien välillä	6,2	-	-6,0	-0,2
Muut muutokset	0,5	-0,5	-0,3	-0,1
Kurssierot	-2,4	-4,7	-	-
<b>Alkuperäinen hankintameno 31.12.</b>	<b>49,4</b>	<b>191,6</b>	<b>8,7</b>	<b>1,1</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	22,8	99,9	13,3	-
Poistot	5,5	-	0,7	-
Arvonalentumiset	0,2	0,2	-	-
Vähennykset	-4,4	-13,9	-3,7	-
Siirrot tase-erien välillä	2,4	-	-2,4	-
Muut muutokset	1,0	-0,1	-0,1	-
Kurssierot	-0,9	-1,5	-	-
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.</b>	<b>26,6</b>	<b>84,7</b>	<b>7,9</b>	<b>-</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1. 2004</b>	<b>26,6</b>	<b>73,6</b>	<b>4,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12. 2004</b>	<b>22,8</b>	<b>106,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>

## 11. Arvonalentumistestaus, arvonalentumistappiot ja arvonalentumisten peruutukset

Tuotantolinjat, joiden omaisuuserät sisältävät merkittävän määrän liikearvoa:	2005	2004
Ahlstrom Windsor Locks, kuitukankaiden tuotantolinja	31,3	27,1
Ahlstrom Green Bay, kuitukankaiden tuotantolinja	17,8	17,4
Ahlstrom Air Media, suodatinmateriaalien tuotantolinja	14,6	21,1
Ahlstrom Engine Filtration, suodatinmateriaalien tuotantolinja	13,1	11,3
Ahlstrom Labelpack, etikettipapereiden tuotantolinja	10,9	10,9
Ahlstrom Stålldalen, kuitukankaiden tuotantolinja	9,5	9,9
Yhteensä	97,1	97,7
Tuotantolinjat, joille kohdistettu vähäisiä määriä liikearvoja	11,5	9,2
<b>Konserniliikearvo yhteensä</b>	<b>108,6</b>	<b>106,9</b>

Konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille kohdistettu liikearvo ja muu käyttöomaisuus testattiin ensimmäisen kerran arvonalentumisen varalta IFRS-siirtymähetkellä 1.1.2004. Sen seurauksena kirjattiin 60 milj.euron arvonalentumistappio, joka kohdistettiin vähentämään rahavirtaa tuottavien yksiköiden liikearvon ja muun käyttöomaisuuden tasearvoja. Arvonalentumistappiot johtuivat pääasiassa tuotantolinjojen kannattavuusongelmista.

Vuonna 2004 kirjattiin arvonalentumistappioita yhteensä 3,3 milj. euroa liittyen usean tuotantolinjan käyttöomaisuushyödykkeisiin.

Markkinatilanteen johdosta konserni on muuttanut tuotevalikoimaansa Italian tehtaalla, mikä on vaikuttanut positiivisesti yksikön kannattavuuteen. Tämän seurauksena 4,7 milj. euroa IFRS-siirtymän yhteydessä kirjatusta muun käyttöomaisuuden arvonalentumistappiosta on peruutettu vuonna 2005. Uusia arvonalentumisia kirjattiin vuonna 2005 yhteensä 4,4 milj. euroa, joista 1,3 milj. euroa kohdistettiin vähentämään muun käyttöomaisuuden tase-arvoja Saksassa ja 3,1 milj. euroa liikearvon ja muun käyttöomaisuuden tase-arvoja Ranskassa.

Liikearvoa sisältävien rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu käyttöarvon laskentaan. Laskelmissa on käytetty arvioituja kassavirtoja perustuen EBITDA:an sekä neljäksi vuodeksi laadittuihin liiketoimintaennusteisiin. Kassavirrat 5-20 vuodelle on ekstrapoloitu käyttäen yleistä 1,7% inflaatiotasoa. Tarkastelujakson pituus (20 vuotta) määräytyy kyseisen tuotantolinjan muulle käyttöomaisuudelle arvioitun taloudellisen vaikutusajan perusteella. Ennakoitujen rahavirtojen diskonttaamisessa nykyarvoon on käytetty ennen veroja määritettävää 8% diskonttokorkoa.

## 12. Sijoituskiinteistöt

	2005	2004
Alkuperäinen hankintameno 1.1.	4,3	4,3
Siirrot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	0,4	-
<b>Alkuperäinen hankintameno 31.12.</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>
Kertyneet poistot 1.1.	0,5	0,3
Poistot	0,1	0,1
Siirrot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	0,2	-
<b>Kertyneet poistot 31.12</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	0,9	0,9
Sijoituskiinteistöjen hoitokulut	0,1	0,5
Sijoituskiinteistöjen käypä arvo	12,9	12,9

Käyvät arvot perustuvat ulkopuoliselta taholta aiemmalla tilikaudella saatuun arvioon. Olosuhteiden ei katsota tästä olennaisesti muuttuneen.

### 13. Osuudet osakkuusyhtiöissä

	2005	2004
Tilikauden alussa 1.1.	49,9	12,9
Osuus kauden tuloksesta	0,4	2,7
Saadut osingot	-0,9	-2,2
Lisäykset	0,2	16,2
Vähennykset	-0,2	-0,8
Siirto tytäryhtiöistä (ks. liitetieto 2)	-	21,1
<b>Tilikauden lopussa 31.12.</b>	<b>49,4</b>	<b>49,9</b>

### Merkittävimpien osakkuusyhtiöiden taloudellisia tietoja

	Kotimaa	Omistus- osuus (%)	Varat	Velat	Liikevaihto	Voitto/ tappio
<b>2005</b>						
Ahlström Karhulan Palvelut Oy	Suomi	37,0	3,0	2,2	8,5	-
Jujo Thermal Oy	Suomi	41,7	80,8	51,1	62,9	3,5
Sonoco-Alcore SARL	Luxemburg	35,5	231,7	106,3	266,8	-8,1
<b>2004</b>						
Ahlström Karhulan Palvelut Oy	Suomi	37,0	3,0	1,9	7,9	0,3
Jujo Thermal Oy	Suomi	41,7	35,5	6,3	54,4	6,0
Sonoco-Alcore SARL	Luxemburg	35,5	256,7	124,4	46,5	-10,7

Vuonna 2004 Ahlstrom on huomionnut tulosvaikutteisesti kuluja, jotka sisältyvät Sonoco-Alcoren tulokseen vasta vuonna 2005.

### 14. Muut sijoitukset

	2005	2004
<b>Pitkäaikaiset sijoitukset</b>		
Vakuutussijoitukset	2,7	-
Muut osakkeet	0,2	3,3
<b>Myytäväissä olevat pitkäaikaiset sijoitukset yhteensä</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>
<b>Lyhytaikaiset sijoitukset</b>		
Julkisesti noteeratut osakkeet	-	8,5
Talletukset	-	5,0
<b>Myytäväissä olevat lyhytaikaiset sijoitukset yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>13,5</b>

### 15. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

	2005	2004
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>		
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	11,2	20,8
Työsuhde-etuudet	25,2	25,6
Käyttämättömät tappiot ja hyvitykset	15,8	15,0
Muut väliaikaiset erot	21,8	21,0
<b>Yhteensä</b>	<b>74,0</b>	<b>82,4</b>
Netotettu laskennallisten verovelkojen kanssa	-41,8	-46,9
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>	<b>32,2</b>	<b>35,5</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>		
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	62,5	57,5
Muut väliaikaiset erot	5,6	2,4
<b>Yhteensä</b>	<b>68,1</b>	<b>59,9</b>
Netotettu laskennallisten verosaamisten kanssa	-41,8	-46,9
<b>Laskennalliset verovelat</b>	<b>26,3</b>	<b>13,0</b>

Vuonna 2005 verovaikeus 5,7 milj. euroa (2004 ei IAS 39 mukaista suojauslaskentaa) eräistä suojauslaskennan kriteerit täyttävistä johdannaisinstrumenteista sekä muista vähäisistä eristä on kirjattu suoraan omaan pääomaan.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden jakamattomista voittovaroista ei ole kirjattu verovelkaa, koska varat katsotaan sijoitetun kyseisiin maihin pysyvästi tai niiden siirtämisestä emoyhtiöön ei aiheudu veroseuraamuksia. Mikäli tytäryhtiöiden kaikki kertyneet voittovarot jaettaisiin emoyhtiölle ei tästä aiheutuva lähdeveron määrä olisi olennainen suhteessa konsernin laskennallisiin verovelkoihin.

Yhtiöverokantojen muutoksilla ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernin veroihin vuosina 2005 ja 2004.

Konsernilla oli vuonna 2005 pääasiassa Saksan ja Belgian (ja vuonna 2004 USA:n) tytäryhtiöihin liittyviä tappioita yhteensä 62,0 milj. euroa (60,3 milj. euroa), joista 46,3 milj. euroa (46,1 milj. euroa) ei vanhene. 23,9 milj. euron osuudesta tappioita (24,8 milj. euroa) ei ole kirjattu laskennallista verosaamista niiden hyödyntämiseen liittyvästä epävarmuudesta johtuen.

<b>16. Vaihto-omaisuus</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Aineet ja tarvikkeet	70,3	72,5
Keskeneräiset tuotteet	12,8	13,2
Valmiit tuotteet	128,1	125,9
Ennakkomaksut	1,4	1,0
<b>Yhteensä</b>	<b>212,6</b>	<b>212,6</b>

<b>17. Myyntisaamiset ja muut saamiset</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b><i>Pitkäaikaiset</i></b>		
Lainasaamiset	0,8	3,5
Myyntisaamiset	0,4	0,1
Siirtosaamiset	0,2	0,4
Muut saamiset	3,4	3,2
<b>Yhteensä</b>	<b>4,9</b>	<b>7,2</b>

<b><i>Lyhytaikaiset</i></b>		
Lainasaamiset	2,7	0,8
Myyntisaamiset	285,1	272,3
Saamiset osakkuusyhtiöistä	1,9	1,9
Siirtosaamiset	16,4	41,2
Muut saamiset	14,2	13,7
<b>Yhteensä</b>	<b>320,2</b>	<b>329,8</b>

<b><i>Myyntisaamisista vähennetyt epävarmat saamiset</i></b>		
Tilikauden alussa	10,3	9,9
Lisäys	1,9	3,8
Vähennys	-3,4	-0,7
Palautukset	-1,1	-2,6
<b>Tilikauden lopussa</b>	<b>7,7</b>	<b>10,3</b>

<b><i>Siirtosaamisten erittely</i></b>		
Johdannaisten käypiin arvoihin arvostaminen	3,2	11,0
Saadut alennukset	0,1	8,5
Ennakkomaksut	6,2	6,5
Tuloverosaaminen	0,7	2,3
Muut	6,3	13,3
<b>Yhteensä</b>	<b>16,6</b>	<b>41,5</b>

<b>18. Rahavarat</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Käteinen raha, pankkitilit sekä alle kolmen kuukauden instrumentit	16,0	19,8
<b>Rahavarat taseessa</b>	<b>16,0</b>	<b>19,8</b>

Rahavirtalaskelman rahavarat vastaavat taseen rahavaroja.

## 19. Osakepääoma ja rahastot

### Osakkeet

Tilikauden lopussa 31.12.2005 osakepääoma muodostui 21.190.100 A-sarjan osakkeesta ja 15.228.319 B-sarjan osakkeesta. Osakkeiden määrässä ei tapahtunut muutoksia tilikauden aikana. Molempien osakesarjojen osakkeiden nimellisarvo on 1,50 euroa. Kaikilla osakkeilla on yksi ääni ja sama oikeus osinkoon, mutta A-sarjan osakkeita rasittaa yhtiöjärjestyksen 14 §:n mukainen lunastuslauseke.

### Rahastot

Ylikurssirahasto on syntynyt A. Ahlström Osakeyhtiön jakautuessa vuonna 2001. Käyvän arvon rahastoon sisältyvät myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutokset. Suojausrahasto sisältää suojauslaskennan kriteerit täyttävien rahavirtaa suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutokset. Muuntoerot-rahasto käsittää kaikki ulkomaisten tytäryritysten tilinpäätösten muuntamisesta sekä nettosijoitusta ulkomaisessa tytäryrityksessä suojaavien instrumenttien muuntamisesta aiheutuvat erot.

### Osingot

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi 65,2 milj. euron suuruista osinkoa eli 1,79 euroa osakkeelta.

## 20. Työsuhde-etuuksiin liittyvät veloitteet

Konsernilla on etuus pohjaisia eläkejärjestelyitä useissa maissa. Järjestelyt on toteutettu sekä eläkevakuutusyhtiöissä että eläkesäätiöissä. Etuus pohjaisissa eläkejärjestelyissä eläke-etuuden suuruus eläkkeellejäämishetkellä määritetään esimerkiksi palkan ja eläkkeellejäämisiän perusteella.

### Suomen lakisääteinen työeläkejärjestelmä (TEL)

Sosiaali- ja terveysministeriö hyväksyi vuoden 2004 lopulla muutoksen TEL-järjestelmän työkyvyttömyyseläkkeiden laskentaperiaatteisiin. Muutoksesta johtuen TEL käsitellään maksupohjaisena järjestelyinä IFRS-tilinpäätöksessä. Ahlstromissa muutos on käsitelty vastuun vähenemisenä ja tuloslaskelmaan on kirjattu 3,0 milj. euroa pienentämään työsuhde-etuuksista aiheutuvia kuluja vuonna 2004.

### Ranskan varhaiseläkejärjestely

Ranskassa hyväksyttiin vuonna 2004 valtion osittain rahoittamaa varhaiseläkejärjestelyä koskeva lakimuutos, joka tuli voimaan 1.1.2005. Muutos rinnastettiin kokonaan uuteen järjestelyyn ja kirjattiin tuloslaskelman työsuhde-etuuksista aiheutuviin kuluihin takautuvaan työsuoritukseen perustuvina menoina. Niiden määrä vuonna 2004 oli yhteensä 1,7 milj. euroa.

### Työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuihin liittyvät järjestelyt

	2005	2004
<b>Eläke-etuuksista aiheutuva taseen velka</b>		
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	182,7	155,4
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	77,4	62,1
Varojen käypä arvo	-128,0	-109,8
Ali-/Ylikate	132,1	107,7
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-19,2	-0,3
Rahastoimattomien velvoitteiden velka	112,9	107,4
Kirjaamattomat takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	-0,1	1,2
<b>Työsuhde-etuuksiin liittyvät veloitteet taseessa 31.12.</b>	<b>112,8</b>	<b>108,6</b>

	2005	2004
<b>Taseessa esitetyn velan muutokset</b>		
Tilikauden alussa	108,6	111,2
Kurssierot	4,4	-2,0
Tuloslaskelman eläkekulut	10,9	8,5
Järjestelyyn suoritettavat maksut	-9,1	-7,1
Muut muutokset	-1,9	-2,0
<b>Tilikauden lopussa</b>	<b>112,8</b>	<b>108,6</b>

	2005	2004
<b>Tuloslaskelman etuus pohjainen eläkekulu</b>		
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat kulut	-6,8	-5,9
Korkokulut	-12,0	-11,7
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	8,9	8,3
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-0,5	2,2
Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat kulut	-0,5	-3,3
Voitot ja tappiot järjestelyn supistamisesta ja selvittämisestä	-	1,9
<b>Eläkekulu yhteensä</b>	<b>-10,9</b>	<b>-8,5</b>
Järjestelyyn kuuluvien varojen todellinen tuotto	13,6	9,0
<b>Merkittävimmät käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset painotettuina keskiarvoina</b>		
	2005	2004
<b>Eurooppa</b>		
Diskonttokorko, 31.12., %	4,4	5,1
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto, %	6,7	6,9
Tuleva palkankorotusolettamus, %	2,9	2,9
Tuleva eläkekorotusolettamus, %	1,8	1,9
<b>Pohjois-Amerikka</b>		
Diskonttokorko, 31.12., %	5,7	6,0
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto, %	8,2	8,5
Tuleva palkankorotusolettamus, %	4,5	4,5
Tuleva eläkekorotusolettamus, %	4,0	3,9
<b>Muut maat</b>		
Diskonttokorko, 31.12., %	6,0	5,5
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto, %	6,0	6,0
Tuleva palkankorotusolettamus, %	4,7	4,1
Tuleva eläkekorotusolettamus, %	6,0	6,0
<b>Muut pitkäaikaiset työsuhde-etuudet</b>		
Tilikauden alussa	17,8	17,7
Lisäys	1,6	0,1
<b>Tilikauden lopussa</b>	<b>19,4</b>	<b>17,8</b>

21. Varaukset	Uudelleen- järjestely- varaus	Ympäristö- varaus	Muut varaukset	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.2005	11,0	4,0	6,5	21,4
Kurssiero	-	-	0,2	0,2
Varausten lisäys	0,4	1,0	2,6	4,1
Käytetyt varaukset	-4,1	-0,2	-1,8	-6,1
Käyttämättömien varausten peruuttaminen	-0,6	-1,0	-1,0	-2,6
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2005</b>	<b>6,7</b>	<b>3,7</b>	<b>6,5</b>	<b>17,0</b>
Lyhytaikainen	-	3,3	0,4	3,7
Pitkäaikainen	6,7	0,4	6,1	13,3
<b>Yhteensä</b>	<b>6,7</b>	<b>3,7</b>	<b>6,5</b>	<b>17,0</b>

Uudelleenjärjestelyvaraukset liittyvät pääasiassa jäljelläoleviin työsuhde-etuuksiin liittyviin kustannuksiin Saksassa Osnabrückin ja Altenkirchenin tuotantolaitoksilla. Lisäksi Ranskan Pont-Audemerin tuotantolaitoksen työsuhde-etuuksista on 31.12. 2005 jäljellä varausta 0,6 milj. euroa. Vuonna 2005 käytetyt varaukset liittyvät suurimmaksi osaksi Pont-Audemerin tuotantolaitoksen rakennuksiin ja tuotantolaitteisiin tehtyihin muutoksiin. Ympäristövaraus on tehty vuonna 2003 jätealueiden ennalleen saattamisesta Suomessa. Vuonna 2005 tätä varausta peruutettiin 1,0 milj. euron osalta, mutta samalla tehtiin uusi ympäristövaraus toisen jätealueen ennalleen saattamisesta. Muut varaukset muodostuvat mm. varautumisesta asiakaspalautuksiin.

**22. Korolliset velat** **2005** **2004**

**Pitkäaikaiset**

Lainat rahoituslaitoksilta	95,1	182,9
Rahoitusleasingvelat	20,4	24,7
Muut pitkäaikaiset lainat	4,1	4,8
<b>Yhteensä</b>	<b>119,6</b>	<b>212,5</b>

**Lyhytaikaiset**

Pitkäaikaisten lainojen lyhytaikainen osuus	66,7	19,9
Rahoitusleasingvelkojen lyhytaikainen osuus	3,3	1,1
Muut lyhytaikaiset lainat	167,0	161,7
<b>Yhteensä</b>	<b>237,0</b>	<b>182,6</b>

**Pitkäaikaisten lainojen erääntymisajat**

2005	2006	2007	2008	2009	2010	Myöhemmin	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta, vaihtuvakorkoiset	65,9	5,0	-	65,0	-	25,1	161,0
Rahoitusleasingvelat	3,3	2,6	2,3	1,8	1,6	12,2	23,7
Muut pitkäaikaiset lainat	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	1,1	4,9
<b>Yhteensä</b>	<b>70,0</b>	<b>8,4</b>	<b>3,1</b>	<b>67,5</b>	<b>2,3</b>	<b>38,3</b>	<b>189,6</b>

2004	2005	2006	2007	2008	2009	Myöhemmin	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta, vaihtuvakorkoiset	15,7	112,8	25,0	-	20,0	25,1	198,7
Rahoitusleasingvelat	1,1	5,2	2,8	2,4	1,9	12,4	25,8
Muut pitkäaikaiset lainat	4,1	0,8	0,8	0,7	0,7	1,7	8,9
<b>Yhteensä</b>	<b>20,9</b>	<b>118,8</b>	<b>28,6</b>	<b>3,2</b>	<b>22,7</b>	<b>39,2</b>	<b>233,4</b>

Seuraavien viiden vuoden aikana erääntyviä vaihtuvakorkoisia lainoja on vaihdettu kiinteäkorkoisiksi koronvaihtosopimuksilla yhteensä 92,4 milj. euroa.

**Korolliset pitkäaikaiset velat jakautuvat valuutoittain seuraavasti:**

	2005	2004
EUR	72,6	161,1
USD	45,2	48,6
Muut	1,8	2,7

**Korolliset lyhytaikaiset velat jakautuvat valuutoittain seuraavasti:**

	2005	2004
EUR	133,7	115,4
USD	96,9	64,5
Muut	6,4	2,7

**Korollisten pitkäaikaisten velkojen efektiivisten korkokantojen painotetut keskiarvot 31.12.**

	2005	2004
Lainat rahoituslaitoksilta	3,9 %	2,8 %
Lainat rahoituslaitoksilta sisältäen koronvaihtosopimukset	3,7 %	3,0 %
Rahoitusleasingvelat	3,5 %	3,5 %
Muut pitkäaikaiset lainat	1,8 %	1,8 %

**Korollisten lyhytaikaisten velkojen efektiivisten korkokantojen painotetut keskiarvot 31.12.**

	2005	2004
Lainat rahoituslaitoksilta, lyhytaikainen osuus	4,0 %	2,8 %
Rahoitusleasingvelat, lyhytaikainen osuus	3,2 %	3,2 %
Muut lyhytaikaiset lainat	3,3 %	2,5 %

**Rahoitusleasingvelat**

Vähimmäisvuokrat		
Yhden vuoden kuluessa	3,5	1,1
2-5 vuoden kuluessa	11,9	17,2
Yli viiden vuoden kuluttua	17,2	17,2
<b>Yhteensä</b>	<b>32,6</b>	<b>35,5</b>

Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut	-8,9	-9,7
--	------	------

<b>Vähimmäisvuokrien nykyarvo</b>	<b>23,7</b>	<b>25,8</b>
-----------------------------------	-------------	-------------

### 23. Ostovelat ja muut velat

	2005	2004
<b>Pitkäaikaiset</b>		
Muut velat	0,1	0,1
Siirtovelat	0,2	-
<b>Yhteensä</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>
<b>Lyhytaikaiset</b>		
Ostovelat	167,9	165,9
Velat osakkuusyhtiöille	0,9	1,0
Siirtovelat	74,5	75,9
Saadut ennakot	0,5	0,3
Muut lyhytaikaiset velat	19,9	19,5
<b>Yhteensä</b>	<b>263,6</b>	<b>262,6</b>
<b>Siirtovelkojen erittely</b>		
Henkilöstökulujaksotukset	37,7	35,3
Tuloverovelka	19,9	13,1
Saadut ennakot	-	8,3
Johdannaisten käypiin arvoihin arvostaminen	4,6	1,4
Korkojaksotus	1,0	0,7
Muut	11,4	17,1
<b>Yhteensä</b>	<b>74,8</b>	<b>75,9</b>

### 24. Rahoitusriskien hallinta

Ahlstrom pyrkii rahoituksellisten riskien hallinnassa turvaamaan liiketoimintojen rahoituksen oikea-aikaisen saatavuuden optimikustannuksin, suojaamaan tulosta ja tasetta valuuttakurssien ja korkotason muutoksilta sekä minimoimaan vastapuoliriskiä. Rahoitustoimintojen periaatteet on määritelty konsernin rahoituspolitiikassa, jonka perusteella konserniyritykset ovat määritelleet omaan liiketoimintaansa sopeutetun toimintatapansa. Konsernirahoitus koordinoi rahoitustoimintoja.

#### Rahoitusriski

Konserni pyrkii turvaamaan rahoituksen saatavuuden siten, että se ylläpitää sopivaa valikoimaa käteisvaroja, lyhyitä, keskipitkiä ja pitkäaikaisia lainoja sekä luottolimiittejä pankeissa ja muissa rahoituslaitoksissa koti- ja ulkomaisilla rahoitusmarkkinoilla. Suomessa on käytössä yritystodistusohjelmia lyhytaikaisia lainatarpeita varten. Marraskuussa 2004 konserni solmi pankkien kanssa viisivuotisen sopimuksen 400 milj. euron syndikoidusta luottolimitistä. Järjestely muodostettiin yleisten rahoitustarpeiden kattamiseen sekä vuosien 2005 ja 2007 välisenä aikana erääntyvien kahdenvälisen luottojen uudelleenrahoitukseen. Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksusuunnitelma esitetään liitetiedossa 22.

#### Valuutariski

Konserni on altis valuuttakurssien muutoksille euroalueen ulkopuolelle suuntautuvien toimintojen sekä ulkomaisten investointien vuoksi. Vuonna 2005 noin 63% Ahlstromin liikevaihdosta oli euromääräistä, noin 31% USD-määräistä ja noin 6% muissa valuutoissa. Ahlstromin ostot ovat yleensä euro- ja USD-määräisiä. Valuuttakurssiriskin hallinnassa konserni soveltaa suojauslaskentaa vain ulkomaisten yksiköiden nettosijoitusten suojaamiseen. Muut suojaukset eivät välttämättä täytä IAS 39 -standardin mukaisia suojauslaskennan soveltamisen vaatimuksia siitä huolimatta, että ne ovatkin konsernin rahoituspolitiikan mukaan suojaavia tapahtumia. Ulkomaanvaluutan määräisiä kassaan- ja kassastamaksuja suojataan valuuttakohtaisina nettopositioina konsernin rahoituspolitiikassa määriteltyjen periaatteiden mukaisesti. Riskiajanjaksojen pituudet määritellään liiketoimintakohtaisesti, jotta ne vastaisivat mahdollisimman tarkasti riskiprofileja. Suojausinstrumentteina käytetään valuuttalainoja, valuuttatermiinisopimuksia ja vähäisessä määrin valuuttaoptioita. Johdannaisten käyvät arvot esitetään liitetiedossa 25.

Ahlstromin periaatteena on suojata ulkomaisiin yksiköihin tehdyt nettosijoitukset. Suojausinstrumentteina käytetään keskipitkiä valuuttalainoja, termiinisopimuksia ja keskipitkiä valuuttavaihtosopimuksia.

#### Korkoriski

Korkoriskien hallinnassa pääasiallisena tavoitteena on säilyttää sopiva tasapaino konsernin vaihtuva- ja kiinteäkorkoisten velvoitteiden kesken. Korkoriskiä suojataan erilaisilla johdannaisinstrumenteilla, kuten koronvaihtosopimuksilla, termineillä ja optioilla. Koronvaihtosopimusten kesto on yleensä kahdesta viiteen vuotta. Konserni soveltaa suojauslaskentaa tiettyihin vaihtuvakorkoisten lainojen rahavirran suojaukseen. Johdannaisten käyvät arvot esitetään liitetiedossa 25.

#### Vastapuoliriski

Konserni pyrkii minimoimaan valuuttamääräisiin liiketoimiin, johdannaissopimuksiin ja sijoituksiin liittyvää vastapuoliriskiä siten, että se käyttää sopimuslaskentaa ainoastaan hyvän luottokelpoisuusluokituksen omaavia pankkeja, rahoituslaitoksia ja muita vastapuolia. Vaikka vastapuoliriskiä ei voi kokonaan eliminoida, johto on vakuuttunut siitä, että vastapuoliriski on hyvin hallinnassa. Asiakkaisiin liittyvää vastapuoliriskiä rajoittavat sekä monipuolinen asiakaskunta että omaksuttu politiikka, jonka mukaan suuret luottoriskit jaetaan pankkien ja vakuutusyhtiöiden kanssa erilaisilla riskinjakojärjestelyillä. Yli 95% Ahlstromin asiakkaista on teollisuusyrityksiä.

## 25. Johdannaisinstrumenttien käyvät arvot ja nimellisarvot

Johdannaisinstrumenttien käyvät arvot	2005		2004	
	Käyvät arvot		Käyvät arvot	
	Positiiviset	Negatiiviset	Positiiviset	Negatiiviset
<b>Suojauslaskenta</b>				
Koronvaihtosopimukset	0,8	-0,1	0,5	-0,4
Valuuttatermiinit	0,4	-2,3	7,0	-0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>7,6</b>	<b>-0,9</b>
<b>Suojauslaskennan ulkopuoliset</b>				
Valuuttatermiinit	1,7	-2,3	4,0	-1,5
Myydyt optiot	-	-	0,2	-
<b>Yhteensä</b>	<b>1,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>4,2</b>	<b>-1,5</b>
<b>Johdannaissopimusten nimellisarvot</b>				
		<b>2005</b>		<b>2004</b>
Koronvaihtosopimukset		67,4		109,4
Valuuttatermiinit		434,6		462,9
Optiot		-		6,8
<b>Yhteensä</b>		<b>502,0</b>		<b>579,1</b>

Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat tilinpäätöspäivän markkinahintoihin tai ne on laskettu diskonttaamalla sopimuksen jäljellä oleva termiinarvo ja vähentämällä siitä tilinpäätöshetken valuutan vaihtokurssi. Koronvaihtosopimusten ja optioiden markkinahinta on saatu pankeista.

Avoimista valuuttatermiineistä 201,6 milj. euroa (193,4 milj. euroa) kohdistuu operatiivisen ja rahoituksen kassavirran suojaamiseen ja 233,0 milj. euroa (269,5 milj. euroa) ulkomaisiin yksiköihin tehtyjen nettosijoitusten suojaamiseen.

## 26. Muiden rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

	2005		2004	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	8,5	11,6
Rahoitusleasingvelat	23,7	21,4	25,8	22,5

Muiden rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot vastaavat olennaisilta osiltaan niiden kirjanpitoarvoja.

## 27. Muut vuokrasopimukset

Muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavaksi tulevat vähimmäisvuokrat:	2005	2004
Yhden vuoden kuluessa	4,6	4,8
Vuotta pitemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	16,3	12,8
Yli viiden vuoden kuluttua	7,3	7,3
<b>Yhteensä</b>	<b>28,2</b>	<b>24,9</b>

## 28. Rahavirtalaskelman liitetiedot

Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa ja siirrot muihin rahavirtoihin	2005	2004
Poistot ja arvonalentumiset	83,8	90,3
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot	-18,4	-
Tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitot ja -tappiot	-0,2	-1,0
Työsuhde-etuuksiin liittyvien velvoitteiden muutos	1,7	3,6
<b>Yhteensä</b>	<b>66,9</b>	<b>92,8</b>

29. Vakuudet ja vastuusitoumukset	2005	2004
Omista veloista		
Lainat rahoituslaitoksilta		
Lainamäärä	0,2	0,8
Kiinnitysten määrä	0,2	9,0
Muut lainat		
Lainamäärä	3,3	0,6
Panttien kirjanpitoarvo	3,6	0,6
Muista omista sitoumuksista		
Takaukset	24,1	36,0
Osakkuusyhtiöiden sitoumuksista		
Takaukset	8,3	-
Muiden sitoumuksista		
Takaukset	-	30,8
Investointisitoumukset	11,2	2,4
Muut vastuusitoumukset	8,4	4,9

Konserniyhtiöt eivät ole tällä hetkellä mukana missään oikeudenkäynnissä, välimiesmenettelyssä tai hallinnollisessa menettelyssä. Toukokuussa 2004 Euroopan komission kilpailuviranomaiset kuitenkin ilmoittivat tutkivansa Ahlstromin ja useiden muiden irrokepohjapapereiden ja tarraetikettien markkinoilla toimivien yhtiöiden väitettyä kilpailijayhteistyötä. Tutkimuksen tässä vaiheessa ei ole mahdollista ennustaa, mihin jatkotoimenpiteisiin Euroopan komissio saattaa ryhtyä. Ahlstrom toimii tutkimuksessa yhteistyössä kilpailuviranomaisten kanssa.

Muissa vastuissa suurin yksittäinen erä on sitova sopimus raaka-aine hankinnoista.

Ehdolliset varat	2005
	tonneja
Saadut päästöoikeudet	735 461
Toteutuneet päästöt	569 662
Päästöoikeudet 31.12.2005	165 799

Konserni ei ole myynyt päästöoikeuksia vuonna 2005. Konsernin päästöoikeudet vuodelle 2005 ylittivät vuoden aikana toteutuneet päästöt. Yli jääneet oikeudet siirretään seuraavalle vuodelle. Niiden käypä arvo 31.12.2005 on 3,5 milj. euroa. Päästöoikeuksilla ei ollut vaikutusta konsernin tulokseen vuonna 2005.

### 30. Lähipiiritapahtumat

Konsernilla on lähipiiritapahtumia tytäryritysten, osakkuusyritysten ja yhtiön johdon kanssa.

#### Konsernin emo- ja tytäryhtiösuhteet 31.12.2005

	Omistus- osuus	Maa
Emoyhtiö Ahlstrom Oyj		Suomi
Ahlcorp Oy	100,0 %	Suomi
Ahlstrom Australia Pty Ltd	100,0 %	Australia
Ahlstrom Finance Canada Inc.	100,0 %	Kanada
Ahlstrom Finance Ireland	100,0 %	Irlanti
Ahlstrom International B.V.	100,0 %	Alankomaat
Ahlstrom Japan Inc.	100,0 %	Japani
Ahlstrom Korea Co., Ltd	100,0 %	Korea
Ahlstrom Louveira Ltda	100,0 %	Brasilia
Ahlstrom Milano S.r.l.	100,0 %	Italia
Ahlstrom Nordic Oy	100,0 %	Suomi
Ahlstrom Norrköping AB	100,0 %	Ruotsi
Ahlstrom Sales LLC	100,0 %	Venäjä
Ahlstrom Ställaldalen AB	100,0 %	Ruotsi
Ahlstrom Ställaldalen Holding AB	100,0 %	Ruotsi
Akerlund & Rausing Kuban Holding GmbH	99,0 %	Saksa
ALS-Soft Oy	100,0 %	Suomi
Fiberflow Oy	100,0 %	Suomi
Normark Limited	100,0 %	Iso-Britannia
Ahlstrom Asia Holdings Pte Ltd	100,0 %	Singapore
Ahlstrom Seoul Co. Ltd	100,0 %	Korea
PT Ahlstrom Indonesia	99,0 %	Indonesia
Ahlstrom Barcelona, S.A.	100,0 %	Espanja
Ahlstrom Spain SL	100,0 %	Espanja
Ahlstrom B.V.	100,0 %	Alankomaat
Ahlstrom Paper Group Holding B.V.	100,0 %	Alankomaat
Ahlstrom South Africa (Pty) Ltd	60,0 %	Etelä-Afrikka

Ahlstrom Chirnside Limited	100,0 %	Iso-Britannia
Ahlstrom (UK) Limited	100,0 %	Iso-Britannia
Ahlstrom Glassfibre Oy	100,0 %	Suomi
Karhulan Teollisuuskeräys Oy	100,0 %	Suomi
Ahlstrom Holding GmbH	100,0 %	Saksa
Ahlstrom Munich GmbH	100,0 %	Saksa
Ahlstrom Osnabrück GmbH	100,0 %	Saksa
Ahlstrom Altenkirchen GmbH	100,0 %	Saksa
Ahlstrom Nümbrecht GmbH & Co. KG	100,0 %	Saksa
Ahlstrom Nümbrecht Verwaltung GmbH	100,0 %	Saksa
Ahlstrom Papiervertrieb GmbH	75,0 %	Saksa
Ahlstrom Industrial Holdings Limited	100,0 %	Iso-Britannia
Ahlstrom Group Finance Limited	100,0 %	Iso-Britannia
Ahlstrom Industries	100,0 %	Ranska
Ahlstrom Benelux S.A.	100,0 %	Belgia
Ahlstrom Brignoud	100,0 %	Ranska
Ahlstrom Tampere Oy	100,0 %	Suomi
Ahlstrom Chantraine	100,0 %	Ranska
Ahlstrom Labelpack	100,0 %	Ranska
Ahlstrom Malmédy SA	100,0 %	Belgia
Ahlstrom Research and Services	100,0 %	Ranska
Ahlstrom Specialties	100,0 %	Ranska
Ahlstrom Turin S.p.A.	100,0 %	Italia
Ahlstrom Ibérica, S.L.	51,0 %	Espanja
Nordica Nord Italia Carta S.r.l.	60,0 %	Italia
Ahlstrom U.S. Industries, Inc.	100,0 %	USA
Ahlstrom Air Media LLC	100,0 %	USA
Ahlstrom Atlanta Inc.	100,0 %	USA
Ahlstrom Capital Corporation	100,0 %	USA
Ahlstrom Engine Filtration, LLC	100,0 %	USA
Ahlstrom Green Bay Inc.	100,0 %	USA
Ahlstrom Holdings, Inc.	100,0 %	USA
Ahlstrom Lantor, LLC	100,0 %	USA
Ahlstrom Mount Holly Springs, LLC	100,0 %	USA
Ahlstrom Windsor Locks, LLC	100,0 %	USA
Windsor Locks Canal Company	100,0 %	USA
The Youngstown Welding and Engineering Company	100,0 %	USA
Titanium Foreign Sales Corporation	100,0 %	USA
Elmerks Holding AB	100,0 %	Ruotsi
Elmat Holding A/S	100,0 %	Tanska

Omistussuudet eivät poikkea äänivaltaosuudesta.

<b>Osakkuusyritysten kanssa toteutuneet lähipiiritapahtumat</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Myyntituotot ja korkotuotot	12,1	2,9
Tavaroiden ja palveluiden ostot	-4,9	-2,9
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset	1,9	1,9
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	2,4	3,9

Lähipiiritapahtumat perustuvat markkinaehtoiseen hinnoitteluun.  
Osakkuusyritysten puolesta annetut takaukset on esitetty liitetiedossa 29.

<b>Johdon työsuhde-etuudet (1 000 euroa)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	3 292	3 097
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	70	61
Osakeperusteiset maksut	297	-
<b>Yhteensä</b>	<b>3 659</b>	<b>3 158</b>

**Hallituksen palkkiot (1 000 euroa)**

	2005	2004
<b>Hallituksen jäsenet 31.12. 2005</b>		
Johan Gullichsen, puheenjohtaja	62	55
Urban Jansson, varapuheenjohtaja	35	32
Sebastian Bondestam	29	28
Jan Inbarr	33	32
Bertel Paulig	19	-
Peter Seligson	33	32
Willem F. Zetteler	34	28
<b>Aiemmat hallituksen jäsenet</b>		
Mikael Lilius	14	28

**Johdon palkat ja palkkiot (1 000 euroa)**

Toimitusjohtaja Jukka Moisio	588	152
Aiempi toimitusjohtaja Juha Rantanen	-	516
Konsernin johtoryhmä	2 516	2 256
<b>Yhteensä</b>	<b>3 362</b>	<b>3 158</b>

Johdolle on myönnetty myös ei-rahamääräisiä palkanluonteisia etuja.

Toimitusjohtajalla ja johtoryhmän suomalaisilla jäsenillä on oikeus jäädä eläkkeelle 60 vuoden iässä vapaaehtoisen kollektiivisen eläkevakuutusjärjestelyn mukaan.

**Avainhenkilöille myönnetty, osakkeiden arvonnousuun oikeuttavat oikeudet**

Vuonna 2004 konserni myönsi osakkeiden arvonnousuun oikeuttavia oikeuksia (synteettinen optio) avainhenkilöille. Järjestelyssä mukana olevilla henkilöillä on oikeus käteismaksuun, jonka suuruus on sidottu mm. yhtiön tuloksen kasvuun. Lisäksi ehtona on työskentely konsernin palveluksessa sopimuksen voimassaoloaikana. Järjestelyyn kuuluvien instrumenttien määrä on 652.500.

Oikeuksien käypä arvo on määritetty Black-Scholes -optionhinnoittelumallia käyttäen niiden myöntämishetkellä. Määrittelyssä on käytetty mm. seuraavia tietoja: osakkeen hinta myöntämishetkellä 25,90 euroa, toteutushinta 12,21 euroa, odotettu volatilitteetti 30%, sopimuksen mukainen voimassaoloaika kolme vuotta sekä riskiton korko 3%. Järjestelystä syntyvä velka arvostetaan käypään arvoon jokaisena raportointipäivänä ja järjestelyn selvittämispäivänä.

**Osakeoptiojärjestelyt, joihin ei sovelleta IFRS 2:n mukaisia kirjaamis- ja arvostamisperiaatteita**

Lisäksi konsernilla on kaksi osakeoptiojärjestelyä, joiden optiot on myönnetty ennen 7.11.2002. IFRS 1 ja IFRS 2 -siirtymäsääntösten mukaisesti IFRS-standardien kirjaamis- ja arvostamisperiaatteita ei ole sovellettu näihin järjestelyihin.

Osakeoptiojärjestelyiden voimassaoloajat ja ehdot ovat:	Instrumenttien määrä	Oikeuden syntymisehdot	Sopimuksen mukainen voimassaoloaika
Myöntämispäivä / järjestelyyn oikeutetut työntekijät			
Vuonna 2001 avainhenkilöille myönnetty optiot (järjestelyn numero 1/2001)	659 448	Työssäoloaika	16 kk
Vuonna 2001 avainhenkilöille myönnetty optiot (järjestelyn numero 2/2001)	877 559	Työssäoloaika	16 kk
		Yhtiön listautuminen	
Optiot yhteensä	1 537 007		

**Osakeoptioiden lukumäärä ja painotetut keskimääräiset toteutushinnat:**

	2005		2004	
	Painotettu keskimääräinen toteutushinta euroa	Optioiden lukumäärä	Painotettu keskimääräinen toteutushinta euroa	Optioiden lukumäärä
Tilikauden alussa	11,01	1 537 007	12,73	1 537 007
Kauden lopussa ulkona olevat		1 537 007		1 537 007
Kauden lopussa toteutettavissa olevat		659 448		659 448

### 31. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Konserni on ilmoittanut selvittävänsä mahdollisuutta laajentaa yhtiön omistusrakennetta. Yksi vaihtoehto on listautumisanti ja osakkeiden listaaminen Helsingin Pörssiin. Kutsu asiaa käsittelevään yhtiökokoukseen on julkaistu 25.1.2006.

Konserni ilmoitti 20.1.2006 allekirjoittaneensa sopimuksen HRS Textiles Inc.:n ostamisesta. Yhtiö sijaitsee Darlingtonissa, Yhdysvalloissa ja sen toiminta keskittyy pääasiassa Yhdysvaltojen markkinoille. Yhtiön valmistamia erikoiskuitukankaita käytetään ilman ja nesteiden suodattimissa. Yrityskauppa vahvistaa Ahlstromin asemaa ilman ja nesteiden suodatinmarkkinoilla Pohjois-Amerikassa, erityisesti lämmitys-, ilmanvaihto- ja ilmastointisektorilla. Julkistettu kauppa ja aiemmin julkistetut yritysostot ovat osa Ahlstromin strategiaa kasvaa suodatinmateriaalien markkinoilla. Kaupan arvioidaan kasvattavan Ahlstromin suodatinliiketoiminnan liikevaihtoa 17 milj. eurolla. Kauppa käsittää kaikki HRS:n varat Darlingtonissa. Uusi yksikkö toimii osana FiberComposites-segmenttiä. HRS:llä on tällä hetkellä 120 työntekijää.

Konserni ilmoitti 2.1.2006 tehneensä päätöksen noin 2 milj. euron investoinnista Tampereella suodattimia valmistavaan tehtaan tuotantokapasiteetin laajennukseen. Tehdas kuuluu FiberComposites -segmenttiin. Investointi vahvistaa tehtaan asemaa merkittävänä suodatinmateriaalien kehittäjänä ja toimittajana.

### 32. Siirtyminen IFRS:ään

Tämä on konsernin ensimmäinen IFRS-periaatteiden mukaisesti laadittu tilinpäätös.

IFRS:n mukaista avaavaa tasetta laatiessaan konserni on oikaissut suomalaisen kirjanpitolainsäädännön (FAS) mukaisesti laadittua tilinpäätöstä. Alla esitetyissä taulukoissa ja niihin liittyvissä liitetiedoissa on selostettu IFRS-periaatteisiin siirtymisen vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan, taloudellisen toiminnan tulokseen ja rahavirtoihin.

#### KONSERNITASEEN TÄSMÄYTYSLASKELMA 1.1.2004 JA 31.12.2004

VARAT	FAS	IFRS:ään	IFRS	FAS	IFRS:ään	IFRS
	31.12.2003	siirtymisen vaikutus	1.1.2004	31.12.2004	siirtymisen vaikutus	31.12.2004
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	632	-38	594	601	-27	574
Liikearvo	78	-4	74	100	7	107
Muut aineettomat hyödykkeet	33	-1	32	26	-1	25
Sijoituskiinteistöt	-	4	4	-	4	4
Osuudet osakkuusyhtiöissä	13	-	13	50	-	50
Muut sijoitukset	4	-	4	3	-	3
Muut saamiset	6	-2	4	8	-1	7
Laskennalliset verosaamiset	36	5	41	26	9	35
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>802</b>	<b>-37</b>	<b>765</b>	<b>814</b>	<b>-9</b>	<b>805</b>
Vaihto-omaisuus	239	-13	226	223	-10	213
Myyntisaamiset ja muut saamiset	346	-8	338	327	3	330
Muut sijoitukset	14	-1	13	17	-4	13
Rahavarat	24	-1	23	20	-	20
Myytäväinä olevat pitkäaikaiset varat	-	19	19	-	-	-
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>623</b>	<b>-4</b>	<b>619</b>	<b>587</b>	<b>-11</b>	<b>576</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>1 426</b>	<b>-42</b>	<b>1 384</b>	<b>1 400</b>	<b>-19</b>	<b>1 381</b>

	FAS 31.12.2003	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 1.1.2004	FAS 31.12.2004	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 31.12.2004
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>						
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	674	-70	604	633	-53	580
Vähemmistön osuus	-	1	1	-	1	1
<b>Oma pääoma</b>	<b>674</b>	<b>-69</b>	<b>605</b>	<b>633</b>	<b>-52</b>	<b>581</b>
<b>Vähemmistön osuus</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>VELAT</b>						
Korolliset velat	173	19	192	196	16	212
Työsuhde-etuuksiin liittyvät veloitteet	65	46	111	64	45	109
Varaukset	21	-16	5	19	-15	4
Laskennalliset verovelat	29	-14	15	27	-14	13
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>288</b>	<b>35</b>	<b>323</b>	<b>306</b>	<b>32</b>	<b>338</b>
Korolliset velat	147	2	149	179	3	182
Ostovelat ja muut velat	289	-11	278	263	-	263
Varaukset	27	-13	14	18	-	18
Myytäväinä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat	-	14	14	-	-	-
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>463</b>	<b>-8</b>	<b>455</b>	<b>460</b>	<b>3</b>	<b>463</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>1 426</b>	<b>-42</b>	<b>1 384</b>	<b>1 400</b>	<b>-19</b>	<b>1 381</b>

**KONSERNITULOSLASKELMAN TÄSMÄTYSLASKELMA TILIKAUDELTA 1.1.-31.12.2004**

	FAS 1.1.-31.12.2004	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS 1.1.-31.12.2004
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 568</b>	-	<b>1 568</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	19	3	22
Kulut	-1 435	-3	-1 438
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta, FAS	3	-3	-
Poistot ja arvonalentumiset	-104	14	-90
<b>Liikevoitto</b>	<b>51</b>	<b>11</b>	<b>62</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta, IFRS	-	3	3
Rahoitustuotot ja -kulut	-16	-	-16
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>35</b>	<b>13</b>	<b>48</b>
Tuloverot	-17	3	-15
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>18</b>	<b>15</b>	<b>33</b>
<b>Jakautuminen:</b>			
Emoyrityksen omistajille	18		33
Vähemmistölle	0		0
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	0,48		0,91
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa)	0,48		0,90

OMAN PÄÄOMAN TÄSMÄYTYSLASKELMA 1.1.2004 JA 31.12.2004	1.1.2004	31.12.2004
<b>Oma pääoma 2004, FAS</b>	<b>674</b>	<b>633</b>
<b>IFRS-standardeittain:</b>		
IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen	1	1
IAS 2 Vaihto-omaisuus	-8	-10
IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistämiset	0	9
IAS 12 Tuloverot	18	19
IAS 19 Työsuhde-etuudet	-28	-23
IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen	-60	-45
IAS 37 Varaukset, ehdolliset varat ja velat	9	-3
Muut standardit	-1	0
<b>Vaikutus omaan pääomaan yhteensä</b>	<b>-69</b>	<b>-52</b>
<b>Oma pääoma 2004, IFRS</b>	<b>605</b>	<b>581</b>

TILIKAUDEN VOITON TÄSMÄYTYSLASKELMA 1.1.-31.12.2004	1.1.-31.12.2004
<b>Tilikauden voitto 2004, FAS</b>	<b>18</b>
<b>IFRS-standardeittain:</b>	
IAS 2 Vaihto-omaisuus	-1
IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistämiset	11
IAS 12 Tuloverot	2
IAS 19 Työsuhde-etuudet	2
IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen	14
IAS 37 Varaukset, ehdolliset varat ja velat	-12
Muut standardit	-1
<b>Vaikutus tilikauden voittoon</b>	<b>15</b>
<b>Tilikauden voitto 2004, IFRS</b>	<b>33</b>

## LISÄTIETOJA TÄSMÄYTYSLASKELMIIN

### 1. Liiketoiminnan kulut

Liiketoiminnan kuluja kasvattaa vuoden 2004 alussa toteutetuista uudelleenjärjestelyistä tehdyt kuluvaraukset, jotka peruutettiin avaavassa taseessa ja kirjattiin IAS 37 –standardin mukaisesti vuoden 2004 ensimmäisen neljänneksen kuluiksi (viite 9 alla).

### 2. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista

Suomalaisessa tilinpäätöskäytännössä osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista verojen jälkeen sisältyvät liikevoittoon. IFRS-raportoinnissa osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista raportoidaan liikevoiton jälkeen.

### 3. Poistot ja arvonalentumiset

Poistojen pieneminen johtuu pääasiassa IFRS 3:n mukaisesta liikearvon poiston loppumisesta. Myös arvonalennusten mukaiset omaisuuserien alaskirjaukset ovat pienentäneet aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden tasearvoja ja johtaneet säännönmukaisten poistojen pienemiseen. Toisaalta rahoitusleasingsopimusten kirjaaminen taseeseen on osittain kompensoinut tasearvojen pienemistä.

### 4. Rahoitustuotot ja -kulut

Kassavirtasuojauksen kurssierot on siirretty kuuluvaksi liiketoiminnan kuluihin. Vuonna 2004 toteutunut kurssitappio on tältä osin pienentänyt IFRS:n mukaisia nettorahoituskuluja.

### 5. Tuloverot

IFRS-raportoinnissa efektiivinen verokanta oli 30.3% vuonna 2004. Suomalaisessa kirjanpitoikäytännössä vastaava efektiivinen verokanta oli 49%. Suomalaisen kirjanpitoikäytännön mukaan laskennallisia veroja ei ole kirjattu vähennyskelvottomien liikearvojen poistoista. IFRS-raportoinnin mukainen efektiivinen verokanta on alhaisempi pääasiassa liikearvon poiston loppumisen vuoksi.

### 6. Pitkäaikaiset varat

Arvonalentumisista johtuen aineellisen käyttöomaisuuden tasearvot pienenevät 60 milj. eurolla 1.1.2004 ja 45 milj. eurolla 31.12.2004. Rahoitusleasingsopimusten kirjaaminen omaisuudeksi puolestaan kasvatti käyttöomaisuuden tasearvoja 25 milj. eurolla 1.1.2004 ja 35 milj. eurolla 31.12.2004. Muutos vaihto-omaisuudessa johtuu vaihto-omaisuuden epäkuranttiusvarausten korjauksista ja varaosien uudelleenryhmittelystä.

### 7. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennallisten verosaamisten kasvu IFRS-raportointiin siirryttäessä johtuu pääosin etuusperusteisiin eläkevastuisiin ja omaisuuserien arvonalennuksiin liittyvistä väliaikaisista eroista. IFRS-korjauksista aiheutuva laskennallisten verosaamisten lisäys 1.1.2004 oli yhteensä 5 milj. euroa.

### 8. Eläkevastuut

Suomalaisen kirjanpitoikäytännön mukaan konsernin eläkevastuut on pääsääntöisesti kirjattu paikallisten säännösten mukaan. IFRS-raportointiin siirryttäessä tietyistä etuusperusteisista eläkejärjestelyistä on kirjattu lisävastuuta. Konserni on soveltanut IFRS 1:n mukaista mahdollisuutta kirjata kaikkien eläkejärjestelyiden kumulatiiviset vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot siirtymähetken taseeseen. Konsernin eläkevelvoitteet kasvoivat IFRS-raportoinnin siirtymähetkellä 27 milj. euroa. Suurimmat maakohtaiset lisäykset olivat: Iso-Britannia 10 milj. euroa, Saksa 8 milj. euroa ja Suomi 4 milj. euroa.

### 9. Varaukset

Vuoden 2004 alussa lopetettiin Ranskan kartonkituotanto ja tehtiin uudelleenjärjestely Saksan paperitehtaalla. Näihin toimenpiteisiin liittyvät vuoden 2003 tilinpäätöksessä kirjatut varaukset eivät olleet täysin IAS 37 -standardin mukaisia. Tämän vuoksi kyseiset uudelleenjärjestelyvaraukset on peruutettu avaavassa taseessa ja vastaavasti kirjattu vuoden 2004 kuluiksi.

### 10. Korolliset velat

IFRS-raportoinnissa tietyt rahoitusleasingsopimukset on kirjattu taseeseen, ja ne lisäävät korollisia velkoja 20 milj. eurolla 31.12.2004 ja 21 milj. eurolla 1.1.2004.

### TÄSMÄTYTSLASKELMA IAS 32:N JA IAS 39:N KÄYTTÖÖNOTOSTA 1.1.2005

	IFRS 31.12.2004	Käyttöönoton vaikutus	IFRS 1.1.2005
<b>VARAT</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	574	-	574
Liikearvo	107	-	107
Muut aineettomat hyödykkeet	25	-	25
Sijoituskiinteistöt	4	-	4
Osuudet osakkuusyhtiöissä	50	-	50
Muut sijoitukset	3	-	3
Muut saamiset	7	-	7
Laskennalliset verosaamiset	35	-	35
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>805</b>	<b>-</b>	<b>805</b>
Vaihto-omaisuus	213	-	213
Myyntisaamiset ja muut saamiset	330	-	330
Muut sijoitukset	13	3	16
Rahavarat	20	-	20
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>576</b>	<b>3</b>	<b>579</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>1 381</b>	<b>3</b>	<b>1 384</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
	31.12.2004	Käyttöönoton vaikutus	1.1.2005
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	580	2	582
Vähemmistön osuus	1	-	1
<b>Oma pääoma</b>	<b>581</b>	<b>2</b>	<b>583</b>
<b>VELAT</b>			
Korolliset velat	212	-	212
Työsuhde-etuuksiin liittyvät velvoitteet	109	-	109
Varaukset	4	-	4
Laskennalliset verovelat	13	1	14
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>338</b>	<b>1</b>	<b>339</b>
Korolliset velat	182	-	182
Ostovelat ja muut velat	263	-	263
Varaukset	18	-	18
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>463</b>	<b>-</b>	<b>463</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>1 381</b>	<b>3</b>	<b>1 384</b>

Vertailukauden 31.12.2004 lyhytaikaisiin sijoituksiin sisältyy 8,5 milj. euron arvosta noteerattuja osakkeita, jotka on arvostettu suomalaisen tilinpäätösnormiston mukaisesti hankintahintaan. 1.1.2005 alkaen osakkeet luokitellaan IAS 39:n mukaisesti myytävissä oleviin sijoituksiin ja arvostetaan käypään arvoon, joka oli 11,6 milj. euroa. Tästä syntynyt realisoitumaton arvomuutos, 2,4 milj. euroa, 3,1 milj. euroa vähennettynä laskennallisilla veroilla 0,8 milj. euroa, sisältyy käyvän arvon muutosrahastoon.

Milj. euroa	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS	2002 FAS
<b>Taloudelliset tunnusluvut</b>					
Liikevaihto	1 552,6	1 567,8	1 567,8	1 556,4	1 778,0
Henkilöstökulut % liikevaihdosta	313,1 20,2	340,1 21,7	338,5 21,6	357,0 22,9	409,5 23,0
Tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja (EBITDA) % liikevaihdosta	200,9 12,9	152,4 9,7	155,1 9,9	160,9 10,3	207,1 11,6
Poistot ilman konserniliikearvon poistoja * Konserniliikearvon poistot ja pysyvien vastaavien arvonalentumiset *	82,9 0,8	86,7 3,6	91,6 12,5	94,3 18,1	101,8 12,9
Liikevoitto % liikevaihdosta	117,2 7,5	62,1 4,0	51,0 3,3	48,5 3,1	92,4 5,2
Nettokorkokulut % liikevaihdosta	11,5 0,7	12,5 0,8	12,0 0,8	10,4 0,7	11,9 0,7
Tulos ennen veroja % liikevaihdosta	100,7 6,5	47,9 3,1	34,8 2,2	33,7 2,2	67,9 3,8
Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta % liikevaihdosta	62,4 4,0	33,2 2,1	17,5 1,1	22,4 1,4	55,2 3,1
Sijoitettu pääoma vuoden lopussa	947,1	975,6	1 008,9	994,5	1 171,8
Korolliset nettovelat	340,6	361,8	341,8	285,8	401,5
Oma pääoma	590,5	580,5	632,9	673,8	725,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	12,4	7,0	5,3	4,6	7,5
Oman pääoman tuotto (ROE), %	10,7	5,6	2,7	3,2	7,1
Omavaraisuusaste, %	43,2	42,0	45,3	47,4	45,4
Velkaantumisaste, %	57,7	62,3	53,9	42,3	55,2
Investoinnit, yritysostot mukaanlukien % liikevaihdosta	73,2 4,7	167,0 10,7	167,0 10,7	93,1 6,0	83,1 4,7
Tuotekehityskulut % liikevaihdosta	27,1 1,7	27,6 1,8	27,6 1,8	32,9 2,2	27,7 1,6
Liiketoiminnan nettorahavirta	126,6	128,0	128,0	202,0	184,0
Henkilöstö vuoden lopussa	5 525	5 755	5 755	6 486	6 585
Henkilöstö, vuoden keskiarvo Liikevaihto/henkilö, tuhatta euroa	5 605 277	6 428 244	6 428 244	6 536 238	6 761 263
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>					
Tulos/osake, euroa	1,71	0,91	0,48	0,61	1,42
Tulos/osake, laimennettu, euroa	1,67	0,90	0,48	0,61	1,42
Rahavirta/osake	3,48	3,52	3,52	5,55	5,05
Oma pääoma/osake, euroa	16,21	15,94	17,38	18,50	19,93
Osinko/osake, euroa	1,79 **	1,72	1,72	1,50	1,55
Osingot, milj. euroa	65,2 **	62,6	62,6	54,6	56,4
Osinko/tulos, %	104,7 **	188,9	358,1	245,9	109,2
Ulkona olevien osakkeiden oikaistu lukumäärä vuoden lopussa	36 418 419	36 418 419	36 418 419	36 418 419	36 418 419
Ulkona olevien osakkeiden oikaistu lukumäärä, keskimäärin	36 418 419	36 418 419	36 418 419	36 418 419	36 412 567

Liikevaihto ja liikevoitto on määritelty konsernitiilinpäätöksen laadintaperiaatteissa.

\* IFRS:n mukaan konserniliikearvosta ei kirjata säännönmukaisia poistoja.

\*\* Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle.

### **Tunnuslukujen laskenta**

Korolliset nettovelat	Korolliset velat - Rahavarat - Muut lyhytaikaiset sijoitukset	
Omavaraisuusaste %	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - Saadut ennakot}} \times 100$	
Velkaantumisaste %	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$	
Oman pääoman tuotto ROE %	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma (vuoden keskiarvo)}} \times 100$	
Sijoitetun pääoman tuotto ROCE %	$\frac{\text{Tulos ennen veroja + Rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma (vuoden keskiarvo) - Korottomat rahoitusvelat (vuoden keskiarvo)}} \times 100$	
Tulos/osake euroa	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta}}{\text{Osakkeiden oikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana}}$	
Rahavirta/osake euroa	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta}}{\text{Osakkeiden oikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana}}$	
Oma pääoma/osake euroa	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta}}{\text{Osakkeiden oikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$	
Osinko/osake euroa	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettavat osingot}}{\text{Osakkeiden oikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$	
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}} \times 100$	

[Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.]

**Ahlstrom-konsernin tilinpäätöstiedot 2003-2004 (FAS)**

## TILINTARKASTUSKERTOMUS

### *Ahlstrom Oyj:n osakkeenomistajille*

Olemme tarkastaneet Ahlstrom Oyj:n listalleottoesitteeseen sisältyvät konsernitilinpäätökset tilikausilta 1.1.-31.12.2004 ja 1.1.-31.12.2003. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet konsernitilinpäätökset kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksistä.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, etteivät konsernitilinpäätökset sisällä olennaisia virheitä tai puutteita.

Kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti laaditut konsernitilinpäätökset antavat kirjanpitolain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Tilintarkastuskertomus vuodelta 2004 on annettu 4.2.2005. Tilintarkastuskertomus vuodelta 2003 on annettu 11.2.2004.

KPMG OY AB

Sixten Nyman  
*KHT*

**Tuloslaskelma**

Milj. euroa	(Liitetieto)	2004	2003
<b>Liikevaihto</b>	(1,2)	<b>1 567,8</b>	1 556,4
Valmisteverastojen muutos		- 6,8	10,3
Valmistus omaan käyttöön		0,7	0,8
Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista		2,8	3,4
Liiketoiminnan muut tuotot	(3)	19,4	19,1
Aineet ja palvelut			
Ostot tilikauden aikana		- 779,6	- 821,3
Varastojen muutos		- 60,2	- 4,3
Ulkopuoliset palvelut		- 46,5	- 76,1
Henkilöstökulut	(4)	- 338,5	- 357,0
Poistot ja arvonalentumiset	(10)	- 104,1	- 112,4
Liiketoiminnan muut kulut		- 204,0	- 170,4
		<b>- 1 532,9</b>	- 1 541,5
<b>Liikevoitto</b>	(2)	<b>51,0</b>	48,5
Rahoitustuotot ja -kulut			
Osinkotuotot	(6)	0,7	0,5
Korko- ja muut rahoitustuotot	(7)	3,6	5,0
Korko- ja muut rahoituskulut	(8)	- 18,4	- 15,6
Kurssierot		- 2,1	- 4,7
		<b>- 16,2</b>	- 14,8
<b>Tulos ennen veroja</b>		<b>34,8</b>	33,7
Tuloverot	(9)	- 17,1	- 11,1
<b>Tulos ennen vähemmistö- osuuksia</b>		<b>17,7</b>	22,6
Vähemmistöosuudet		- 0,2	- 0,2
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>17,5</b>	22,4

**Rahoituslaskelma**

Milj. euroa	2004	2003
<b>Liiketoiminnan kassavirta</b>		
Liikevoitto/-tappio	51,0	48,5
Poistot ja arvonalentumiset	104,1	112,4
Muut oikaisuerät	- 9,1	- 8,8
Liiketoiminnan kassavirta ennen nettokäyttöpääoman muutosta	146,0	152,1
Nettokäyttöpääoman muutos	1,1	39,8
Liiketoiminnan kassavirta	147,1	191,9
Korkotuotot	3,7	1,5
Korko- ja muut rahoituskulut	- 19,7	- 14,2
Kurssierot	4,2	40,0
Tuloverot	- 7,3	- 17,1
<b>Liiketoiminnan nettokassavirta</b>	<b>128,0</b>	<b>202,0</b>
<b>Investointien kassavirta</b>		
Uudishankinnat	- 101,0	- 92,5
Konserniyhtiöiden ostot	- 64,9	- 0,5
Muiden osakkeiden ostot	- 1,2	- 0,2
Konserniyhtiöiden myynnit	1,4	
Muiden pysyvien vastaavien myynnit	2,2	44,1
Saadut osingot	2,9	4,2
Muiden saamisten ja lainasaamisten muutokset	0,1	
<b>Investointien nettokassavirta</b>	<b>- 160,5</b>	<b>- 44,8</b>
<b>Rahoitustoimintojen kassavirta</b>		
Rahoitusarvopaperien muutos	12,3	- 4,7
Pitkäaikaisten velkojen muutos	- 14,7	- 58,6
Lyhytaikaisten velkojen muutos	84,8	- 46,6
Osingonjako	- 54,6	- 56,4
<b>Rahoitustoimintojen nettokassavirta</b>	<b>27,8</b>	<b>- 166,4</b>
<b>Rahojen ja pankkisaamisten muutos</b>	<b>- 4,7</b>	<b>- 9,1</b>
Rahat ja pankkisaamiset vuoden alussa	24,1	35,3
Muuntoero-oikaisu	0,2	- 2,0
<b>Rahat ja pankkisaamiset vuoden lopussa</b>	<b>19,6</b>	<b>24,1</b>

**Tase**

Milj. euroa	(Liitetieto)	31.12.2004	31.12.2003
<b>Vastaavaa</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	(10)		
Aineettomat oikeudet		22,9	26,6
Konsernilikearvo		99,9	77,7
Muut pitkävaikutteiset menot		3,0	6,6
		125,9	111,0
Aineelliset hyödykkeet	(10)		
Maa- ja vesialueet		21,2	24,0
Rakennukset ja rakennelmat		120,4	133,7
Koneet ja kalusto		429,7	412,8
Muut aineelliset hyödykkeet		9,5	10,8
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		19,8	50,7
		600,5	632,0
Sijoitukset	(11)		
Osakkeet osakkuusyhtiöissä		49,7	13,3
Muut osakkeet		3,3	3,3
Muut saamiset			0,5
		53,0	17,2
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		82,1	86,1
Keskeneräiset tuotteet		13,2	14,8
Valmiit tuotteet ja tavarat		126,4	137,2
Ennakkomaksut		1,0	0,7
		222,7	238,9
Pitkäaikaiset saamiset			
Lainasaamiset		3,7	1,2
Laskennalliset verosaamiset	(16)	11,8	16,6
Muut pitkäaikaiset saamiset		3,3	3,6
Siirtosaamiset	(12)	0,5	0,8
		19,2	22,1
Lyhytaikaiset saamiset			
Myyntisaamiset		272,0	283,4
Saamiset osakkuusyhtiöiltä	(17)	1,9	1,7
Lainasaamiset		1,7	3,0
Laskennalliset verosaamiset	(16)	14,6	19,5
Muut lyhytaikaiset saamiset		22,3	21,5
Siirtosaamiset	(12)	32,6	41,2
		345,2	370,4
Rahoitusarvopaperit		13,6	9,8
Rahat ja pankkisaamiset		19,6	24,1
		33,3	34,0
<b>Yhteensä vastaavaa</b>		<b>1 399,8</b>	<b>1 425,5</b>

Konsernitilinpäätös, FAS

Milj. euroa	(Liitetieto)	31.12.2004	31.12.2003
<b>Vastattavaa</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
	(13)		
Osakepääoma		54,6	54,6
Muut rahastot		26,7	26,7
Voittovarot		534,1	570,1
Tilikauden voitto/tappio		17,5	22,4
		<b>632,9</b>	673,8
<b>Vähemmistöosuudet</b>			
		<b>0,9</b>	1,0
<b>Vieras pääoma</b>			
Pakolliset varaukset	(15)	37,0	47,9
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>			
	(14)		
Lainat rahoituslaitoksilta		187,7	167,0
Laskennalliset verovelat	(16)	25,5	28,7
Muut pitkäaikaiset velat		72,4	71,5
		<b>285,7</b>	267,2
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta		176,6	145,8
Muut saadut ennakot		0,2	0,7
Ostovelat		166,9	182,9
Velat osakkuusyhtiöille	(17)	3,9	1,2
Laskennalliset verovelat	(16)	1,1	0,3
Muut lyhytaikaiset velat		23,4	29,3
Siirtovelat	(18)	71,1	75,5
		<b>443,2</b>	435,7
Yhteensä vieras pääoma		<b>765,9</b>	750,7
<b>Yhteensä vastattavaa</b>		<b>1 399,8</b>	1 425,5

## LAADINTAPERIAATTEET

### Liiketoiminnan kuvaus

Ahlstrom-konserni ("Konserni") on maailmanlaajuisesti toimiva, kuitumateriaaleja valmistava yhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Konsernin FiberComposites-liiketoiminta valmistaa suodatinmateriaaleja, kotitalouksien, terveydenhoitoalan ja teollisuuden kuitukankaita sekä lasikuitulujitteita. Specialty Papers -liiketoiminta, johon kuuluvat aiemmat LabelPack- ja Specialties -divisionat, valmistaa tarra-, pakkaus- ja etikettipapereita sekä teknisiä papereita muun muassa hiekkapaperi-, huonekalu- ja autoteollisuudelle sekä leipomoille. Konsernin tarvitsemia raaka-aineita on yleisesti saatavilla, eikä Konserni ole riippuvainen mistään yksittäisestä toimittajasta.

### Laadintaperiaatteet

Konsernitilinpäätökset laaditaan euromääräisinä ja Suomen kirjanpitolainsäädäntöä sekä muita Suomessa voimassa olevia säännöksiä ja tilinpäätöskäytäntöä noudattaen. Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyhtiö Ahlstrom Oyj ("Emoyhtiö") ja sen tytäryhtiöt perustuen alkuperäisiin hankintamenoihin.

### Arvioiden käyttö

Laadittaessa konsernitilinpäätöstä yleisesti hyväksytyyn tilinpäätöskäytännön mukaisesti yrityksen johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia. Nämä vaikuttavat omaisuus- ja vastuumääriin taseessa, vastuusitoumusten ja varojen esittämiseen tilinpäätöksessä sekä tilikauden tuottoihin ja kuluihin. Toteutumat saattavat poiketa näistä arvioista.

### Yhteenveto tärkeimmistä laskentaperiaatteista

#### a) Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty emoyhtiön lisäksi kaikki ne yhtiöt, joissa emoyhtiö omistaa suoraan tai välillisesti enemmän kuin puolet osakkeiden äänimäärästä. Merkittävimmät tytäryhtiöt esitetään liitteessä 20.

Osakkuusyhtiöt, joissa Konsernin osuus äänivallasta on 20-50 prosenttia, on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen.

Tilikauden aikana hankitut tytär- ja osakkuusyhtiöt sisältyvät konsernituloslaskelmaan hankinta-ajankohdasta lähtien, ja myydyt tytär- ja osakkuusyhtiöt myyntiajankohtaan saakka.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat, sisäisten toimitusten toteutumattomat katteet sekä konserniyhtiöiden välinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Vähemmistöosuudet erotetaan Konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta ja esitetään omina erinään Konsernin tuloslaskelmassa ja taseessa.

Konsernitilinpäätös laaditaan hankintamenomenetelmää käyttäen. Hankintamenon ja tytäryhtiön hankintahetken oman pääoman erotus kohdistetaan tytäryhtiön käyttöomaisuuseriin siltä osin, kuin käyttöomaisuuden kirjanpitoarvo on käytetty arvoa alempi. Loppuosa erotuksesta esitetään taseen vastaavissa konserniliikearvona.

Käyttöomaisuuserille kohdistetut hankintamenon osat poistetaan tai kirjataan kuluksi kyseisten omaisuuserien poistosuunnitelman mukaan.

#### b) Valuuttamääräiset erät

Konserniyhtiöiden valuuttamääräiset saamiset ja velat muunnetaan euroiksi tilinpäätöspäivän kurssilla ja muuntamisessa syntyvät kurssierot kirjataan tuloslaskelmaan. Kurssierot sellaisista valuuttamääräisistä lainoista ja muista rahoitusinstrumenteista, joilla suojataan ulkomaisten tytäryhtiöiden omia pääomia, kirjataan konsernin omaan pääomaan.

Niiden tytäryhtiöiden, joiden raportointivaluutta on muu kuin euro, taseet muunnetaan euroiksi tilinpäätöspäivän kurssilla ja tuloslaskelmat vastaavasti tilikauden keskurssilla. Kurssimuunnoksesta syntyvät muuntoerot kirjataan konsernin omaan pääomaan erillisenä eränä.

### c) Johdannaisinstrumentit

Konserni on alttiina liiketoiminnasta ja sen rahoittamisesta aiheutuville rahoitusriskeille. Riskejä hallitaan mm. käyttämällä tavanomaisen liiketoiminnan puitteissa erilaisia johdannaisinstrumentteja, jotta riskien vaikutus Konsernin kannattavuuteen ja vakavaraisuuteen olisi mahdollisimman pieni.

Konsernin käyttämällä johdannaisinstrumenteilla suojataan ennakoituja liiketoimia tai kiinteitä sopimuksia (kassavirran suojaus), tai itsenäisiin ulkomaisiin yksiköihin tehtyjä nettosijoituksia. Johdannaisinstrumentteja käytetään myös hyvin rajoitetusti kaupankäyntiin Konsernin Rahoituspolitiikan asettamissa puitteissa.

Jotta käytetty johdannaisinstrumentti voidaan luokitella suojaukseksi, tulee sen kohdistua erilliseen sitoumukseen, varallisuus- tai velkaeraan, sitoumuksista koostuvaan portfolioon taikka ennakoitua ja erittäin todennäköiseen liiketoi-  
meen. Lisäksi instrumentin täytyy olla samassa valuutassa kuin alla oleva valuuttapositio, ja sen täytyy alentaa konsernin riskiprofiilia.

Valuuttatermiinisopimusten arvonmuutos jaetaan raportoinnissa korko- ja valuuttaosaan. Korko-osa tuloutetaan sopimuksen voimassaoloajan kuluessa joko korkotulona tai korkomenona. Termiin valuuttaosa arvostetaan kunkin tilikauden lopussa käyttämällä tilikauden viimeisen arkipäivän virallista valuuttakurssia. Arvonmuutos raportoidaan valuuttakurssieroissa.

Kaikkien optiopohjaisten johdannaisinstrumenttien, sekä valuutta- että korkopohjaisten markkina-arvo määritetään tilikauden viimeisenä arkipäivänä. Muutokset markkina-arvoissa tuloutetaan raportoinnissa.

Koronvaihtosopimukset, jotka on tehty kassavirtojen suojaamiseksi, kirjataan suoriteperusteisesti. Kertynyt nettokorko kohdistetaan raportoinnissa alla olevan position korkovaikutuksen oikaisuksi.

### d) Myynnin tuloutusperiaate

Tuotot tavaroiden myynnistä tuloutetaan silloin, kun tuote on luovutettu sovittujen toimitusehtojen mukaisesti asiakkaalle, omistusoikeus on siirtynyt asiakkaalle eikä tavara enää ole Konsernin hallinnassa, ja kun omistukseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet asiakkaalle. Konserni käyttää pääasiassa sellaisia toimitusehtoja, joiden mukaan myyjä vastaa tavaran toimittamisesta asiakkaalle saakka.

Palveluiden myynti kirjataan tuloksi palvelun toteutumishetkellä.

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituloista vähennetään tuotepalautukset, välilliset verot sekä käteis- ja vuosialennukset. Konserni kirjaa mahdolliset varaukset tuotepalautusten ja takuukorjausmenojen osalta aiempaan kokemukseen perustuen.

### e) Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimus- ja kehitysmenot kirjataan kuluiksi niiden syntymisvuonna.

### f) Tuloverot

Tuloverot käsittävät päätyneeltä tilikaudelta maksettavat, paikallisten verolakien mukaiset verot, aikaisempien tilikausien verojen oikaisu sekä laskennalliset verot.

Laskennalliset verot lasketaan Yhdysvaltain yhtiöissä tase-erien kirjanpidollisten ja verotuksellisten arvojen väliaikaisille eroille sekä verotuksessa vahvistettujen tappioiden tuleville verovaikutuksille paikallisten säännösten mukaan. Muissa konserniyhtiöissä laskennalliset verot lasketaan kirjanpidollisten ja verotettavien tulosten välisille ajoituseroille. Laskennalliset verovelat ja -saamiset määritetään käyttämällä vahvistettuja veroprosentteja, joita odotetaan sovellettavan verotettaviin tuloihin niinä vuosina, joina tällaisten väliaikaisten erojen odotetaan palautuvan. Veroprosenttien muutoksen vaikutus laskennallisiin verovelkoihin ja -saamisiin kirjataan tuloslaskelmaan.

Muissa konserniyhtiöissä laskennalliset verot lasketaan kirjanpidollisten ja verotettavien tulosten välisille ajoituseroille.

### g) Pysyvät vastaavat

Konserniyhtiöiden käyttöomaisuus on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä kertyneillä, suunnitelman mukaisilla tasapoistoilla sekä mahdollisilla arvonalennuksilla. Rakennusaikaiset korot pitkäaikaisista, merkittävistä hankkeista aktivoidaan käyttöomaisuuteen silloin, kun investointi on valmis käytettäväksi aiottuun käyttö-tarkoitukseensa.

Suunnitelman mukaisia poistoja laskettaessa käytetään seuraavia taloudellisia pitoaikoja: Rakennukset ja rakennelmat 20-40 vuotta; raskaat koneet 10-20 vuotta: muut koneet ja kalusto 3-10 vuotta.

Yritystoihin liittyvät konserniliikearvot poistetaan tasapoistoina niinä tilikausina, jolloin konserniliikearvon odotetaan kerryttävän tuloa. Poistoaika on yleensä 10 vuotta, mutta se voi hankinnan luonteen mukaan olla enintään 20 vuotta.

Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet, kuten tavaramerkit, patentit ja lisenssit, kirjataan taseessa alkuperäiseen hankintamenuun ja poistetaan tasapoistoin taloudellisena pitoaikanaan (5-20 vuotta).

Uusien tietokoneohjelmistojen hankinta- ja kehitysmenot, kun se liittyy selvästi määriteltävissä olevaan ja ainutlaatui- seen tuotteeseen sekä joista uskotaan saatavan hyötyä yli vuoden ajan, kirjataan taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi. Kehitysmenoihin lasketaan kehitystyöryhmän henkilöstökulut. Ohjelmistot poistetaan tasapoistoina taloudellisena pito- aikanaan (3-5 vuotta).

Kiinteistöjen, koneiden ja kaluston sekä liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden tasearvosta kirjataan arvonalennus, jos on ilmeistä, että hyödykkeen arvo on pysyvästi alhaisempi kuin alkuperäinen hankintamenu, poistoilla vähennettynä. Arvonalennus kirjataan kuluksi. Muista käyttöomaisuuseristä kuin konserniliikearvosta tehdyt arvonalen- nukset voidaan peruuttaa. Arvonalennusta ei kuitenkaan peruuteta enempää kuin mikä tasearvo olisi ollut, jos arvonalennusta ei olisi aikaisemmilla tilikausilla kirjattu.

### **h) Vuokrasopimukset (leasing)**

Konserni vuokraa kiinteistöjä ja käyttöomaisuushyödykkeitä erilaisilla vuokrasopimuksilla. Vuokrasopimus luokitellaan rahoitusleasingosopimukseksi, mikäli olennainen osa omistukseen liittyvistä riskeistä ja hyödyistä siirtyy Konsernille.

Rahoitusleasingosopimukset, vähäisiä sopimuksia lukuun ottamatta, merkitään taseeseen määrään, joka on yhtä kuin hyödykkeen käypä arvo sopimuksen alkuajankohtana, tai sitä alempaan vuokramaksujen arvioituun nettonykyarvoon. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan vuokravelan vähennykseksi ja korkokuluksi siten, että jäljellä olevalle vuokravelalle tulee kullekin tilikaudelle samansuuruinen korko. Vuokravelka sisältyy taseen korollisiin velkoihin. Rahoitusleasingso- pimuksilla vuokratut omaisuuserät poistetaan joko suunnitelman mukaan taloudellisena pitoaikana tai sitä lyhyemmän leasingosopimuksen voimassaoloaikana.

Muiden vuokrasopimusten vuokramaksut kirjataan kuluiksi.

### **i) Vaihto-omaisuus**

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenuun tai sitä alempaan todennäköiseen nettoluovutushintaan. Raaka- ainevarastojen hankintamenu lasketaan painotettuna keskiarvona. Tuote- ja välivarastojen hankintamenu sisältää välit- tömien kustannusten lisäksi niihin kohdistuvan osuuden tuotannon välillisistä kustannuksista.

### **j) Myyntisaamiset**

Myyntisaamiset kirjataan käypään arvoon ja niistä vähennetään epävarmat saamiset. Yrityksen johto arvioi käytössä oleviin tietoihin perustuen asiakkaan kyvyn suorittaa velvollisuutensa ja tekee varauksen, jos on todennäköistä, ettei koko summaa voida periä.

### **k) Rahat, pankkisaamiset ja rahoitusarvopaperit**

Rahat ja pankkisaamiset sisältävät käteisvarat, pankkisaamiset sekä muut käteiseen rahaan rinnastettavat varat. Ra- hoitusarvopapereina esitetään osakkeet ja osuudet, talletukset sekä muut erittäin likvidit lyhytaikaiset sijoitukset, joiden hallussapitoaika on alle vuoden. Käytössä olevat tililuotot sisältyvät lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin.

### **l) Sijoitukset**

Lyhytaikaiset sijoitukset (mm. rahoitusarvopaperit) arvostetaan hankintamenuun tai sitä alempaan markkina-arvoon. Pitkäaikaiset sijoitukset arvostetaan sijoituskohtaisesti alkuperäiseen hankintamenuun vähennettynä pysyvillä arvonalennuksilla.

### **m) Varaukset**

Varaus kirjataan, kun Konsernilla on aiempaan tapahtumaan perustuva laillinen vastuu tai aikaisempaan käytäntöön perustuva muu vastuu ja on todennäköistä, että vastuusta vapautuminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja että vastuun määrästä voidaan tehdä luotettava arvio.

**n) Eläkejärjestelyt**

Suomalaisten yhtiöiden lakisääteinen eläkevastuu ja mahdollinen lisäeläkevastuu on vakuutettu. Maksut eläkevakuutusyhtiöille määräytyvät vakuutusyhtiöiden vakuutuslaskelmien ja muiden säännösten perusteella. Muissa maissa eläkejärjestelyt hoidetaan ja käsitellään kirjanpidossa paikallisen lainsäädännön ja käytännön mukaisesti.

Eläkevakuutusmaksut kirjataan tulokseen. Omalla vastuulla olevat eläkevastuut ja niiden muutokset kirjataan tuloslaskelmaan ja taseeseen paikallisen käytännön mukaisesti. Eläkevastuut, joita ei paikallisten sääntöjen mukaan edellytetä merkittävän taseeseen, esitetään konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

**o) Osingonjako**

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa osinkoa ei vähennetä omasta pääomasta ennen yhtiökokouksen päätöstä.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Milj. euroa	2004	2003
<b>1. Liikevaihto maittain</b>		
USA	289,3	275,1
Saksa	251,9	254,9
Ranska	180,6	173,0
Italia	143,7	141,8
Iso-Britannia	85,1	94,7
Espanja	62,2	58,1
Venäjä	49,7	45,8
Suomi	45,1	49,4
Belgia	44,7	43,5
Muut	415,5	420,1
Yhteensä	1 567,8	1 556,4

**2. Liiketoimintojen tunnuslukuja**

**Liikevaihto**

FiberComposites	663,8	644,7
LabelPack	542,0	541,5
Specialties (pl. hylsyty ja hylsykartonki)	270,9	256,9
Muut*	67,8	58,1
Eliminoinnit	-70,9	-60,4
Yhteensä	1 473,6	1 440,8
Myydyt liiketoiminnot	94,2	115,6
Konserni	1 567,8	1 556,4

\* Sisältää konsernin sisäisiä palvelumyyntejä 60,1 milj. euroa vuonna 2004 (58,1 milj. euroa vuonna 2003).

**Tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja (EBITDA)**

FiberComposites	81,3	101,1
LabelPack	49,4	58,3
Specialties (pl. hylsyty ja hylsykartonki)	21,9	-3,1
Muut	0,3	-3,0
Yhteensä	152,9	153,3
Myydyt liiketoiminnot	2,2	7,6
Konserni	155,1	160,9

**Liikevoitto/-tappio**

FiberComposites	33,9	57,2
LabelPack	17,1	24,9
Specialties (pl. hylsyty ja hylsykartonki)	7,0	-26,3
Muut	-3,9	-8,6
Yhteensä	54,1	47,2
Myydyt liiketoiminnot	-3,1	1,3
Konserni	51,0	48,5

Milj. euroa	2004	2003
<b>Sijoitettu pääoma 31.12.</b>		
FiberComposites	560,6	490,6
LabelPack	263,1	290,8
Specialties (pl. hylsy ja hylsykartonki)	115,1	100,0
Muut	70,1	55,9
Yhteensä	1 008,9	937,3
Myydyt liiketoiminnot		57,2
Konserni	1 008,9	994,5
<b>Investoinnit (sisältäen yritysostot)</b>		
FiberComposites	136,2	57,5
LabelPack	15,0	14,5
Specialties (pl. hylsy ja hylsykartonki)	8,1	14,0
Muut	7,7	7,2
Konserni	167,0	93,2
<b>3. Liiketoiminnan muut tuotot</b>		
Osakkeiden myyntivoitot	4,9	
Muiden pysyvien vastaavien hyödykkeiden myyntivoitot	1,6	5,6
Vakuutuskorvaukset	4,0	2,6
Vuokratulot	1,5	1,1
Varausten peruuttaminen	1,2	3,1
Saadut tuet	1,2	1,8
Muut	5,0	4,9
Yhteensä	19,4	19,1
<b>4. Henkilöstökulut</b>		
Hallitusten jäsenten palkkiot	0,5	0,6
Toimitusjohtajien palkat	5,2	5,1
Toimitusjohtajien lisäpalkkiot	0,3	0,4
Palkat ja palkkiot	243,9	262,5
Eläkekulut	32,3	33,3
Muut henkilösivukulut	56,3	55,1
Yhteensä	338,5	357,0
Eräiden konserniyhtiöiden hallitusten jäsenillä ja toimitusjohtajilla on mahdollisuus siirtyä eläkkeelle 60 vuoden iässä.		
<b>5. Henkilöstön keskimääräinen luku</b>		
Toimihenkilöt	2 454	2 697
Työntekijät	3 667	3 839
Yhteensä	6 121	6 536
<b>6. Osinkotuotot</b>		
Muilta yhtiöiltä	0,7	0,5
Yhteensä	0,7	0,5

Milj. euroa	2004	2003
<b>7. Korko- ja muut rahoitustuotot</b>		
Korkotuotot muilta	3,6	2,9
Arvonalentumisten peruuttaminen rahoitusarvopapereista		2,1
<b>Yhteensä</b>	<b>3,6</b>	<b>5,0</b>
<b>8. Korko- ja muut rahoituskulut</b>		
Muille	-18,4	-15,6
<b>Yhteensä</b>	<b>-18,4</b>	<b>-15,6</b>
<b>9. Tuloverot</b>		
Tilikaudelta ja aikaisemmilta tilikausilta	-8,2	-14,2
Laskennalliset verot	-8,9	3,1
<b>Tuloverot tuloslaskelmassa</b>	<b>-17,1</b>	<b>-11,1</b>

**10. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet**

Milj. euroa	Konserni- liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut pitkä- vaikutteiset menot	Maa- ja vesialueet	Rakennuk- set ja raken- nelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat
Hankintameno 1.1.2004	179,8	49,5	19,8	23,8	238,3	1 245,2	30,0	50,7
Muuntoero	-4,8	-2,4	-0,1		-2,1	-12,7	-0,1	-1,1
Lisäykset	38,5	0,4	1,1	0,3	6,9	68,2	0,9	38,6
Vähennykset	-16,7	-4,8	-3,6	-3,1	-24,5	-102,0	-1,7	-2,3
Siirrot		6,2	-6,2		5,1	60,4	0,5	-66,1
Muut muutokset	-0,6	0,5	0,1		0,2	-1,4	-0,1	
<b>Hankintameno 31.12.2004</b>	<b>196,4</b>	<b>49,5</b>	<b>11,1</b>	<b>21,0</b>	<b>223,9</b>	<b>1 257,7</b>	<b>29,6</b>	<b>19,8</b>
Kertyneet poistot 1.1.2004	102,1	23,0	13,2	0,7	104,6	832,4	19,2	
Muuntoero	-1,9	-0,9	0,1		-0,6	-6,4		
Tilikauden poisto	11,8	5,6	0,6		9,4	71,7	2,1	
Arvonalentumiset		0,6	0,5		0,3	1,5	0,1	
Lisäykset						2,8		
Vähennykset	-15,7	-4,4	-3,6		-10,4	-72,8	-1,1	
Siirrot		2,4	-2,4					
Muut muutokset		0,5	-0,3		0,1	-1,2		
<b>Kertyneet poistot 31.12.2004</b>	<b>96,4</b>	<b>26,6</b>	<b>8,1</b>	<b>0,7</b>	<b>103,5</b>	<b>827,9</b>	<b>20,1</b>	
Arvonkorotukset 1.1.2004				0,9				
Arvonkorotukset 31.12.2004				0,9				
<b>Kirja-arvo 31.12.2004</b>	<b>99,9</b>	<b>22,9</b>	<b>3,0</b>	<b>21,2</b>	<b>120,4</b>	<b>429,7</b>	<b>9,5</b>	<b>19,8</b>

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot, FAS

Milj. euroa	Konserni- liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut pitkä- vaikutteiset menot	Maa- ja vesialueet	Rakennuk- set ja raken- nelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat
Hankintameno 1.1.2003	196,3	54,0	21,3	25,7	245,2	1 285,5	30,1	24,9
Muuntoero	-14,1	-6,5	-0,4	-1,0	-7,7	-48,9	-0,4	-2,2
Lisäykset	0,4	0,5	0,8		1,4	29,9	0,9	56,4
Vähennykset		-0,1	-0,6		-4,9	-26,4	-1,4	-0,9
Siirrot	-2,8	1,6	-1,0	-0,9	4,9	24,7	0,7	-27,3
Muut muutokset			-0,2		-0,6	-19,7	0,1	-0,2
<b>Hankintameno 31.12.2003</b>	<b>179,8</b>	<b>49,5</b>	<b>19,8</b>	<b>23,8</b>	<b>238,3</b>	<b>1 245,2</b>	<b>30,0</b>	<b>50,7</b>
Kertyneet poistot 1.1.2003	96,2	19,6	12,2	0,7	98,0	799,2	18,2	0,2
Muuntoero	-4,4	-1,5	-0,2		-1,6	-19,8	-0,2	
Tilikauden poisto	13,1	4,9	1,8		9,8	75,3	2,4	
Arvon alentumiset			0,4			5,0		
Vähennykset			-0,6		-1,4	-13,9	-1,0	
Siirrot	-2,8	-0,1	-0,4		-0,1	3,6	-0,3	
Muut muutokset					-0,2	-17,0		-0,2
<b>Kertyneet poistot 31.12.2003</b>	<b>102,1</b>	<b>23,0</b>	<b>13,2</b>	<b>0,7</b>	<b>104,6</b>	<b>832,4</b>	<b>19,2</b>	<b>0,0</b>
Arvonkorotukset 1.1.2003					1,2			
Siirrot				0,9	-0,9			
Tilikauden poisto					-0,2			
Arvonkorotukset 31.12.2003				0,9	0,0			
<b>Kirja-arvo 31.12.2003</b>	<b>77,7</b>	<b>26,6</b>	<b>6,6</b>	<b>24,0</b>	<b>133,7</b>	<b>412,8</b>	<b>10,8</b>	<b>50,7</b>

11. Sijoitukset

Milj. euroa	Osakkeet osakkuus- yhtiössä	Muut osakkeet	Muut saamiset
Hankintameno 1.1.2004	13,3	3,3	0,5
Muuntoero	-0,1		-0,1
Lisäykset	15,7	0,1	
Vähennykset	-0,7	-0,1	
Tulo-osuudet	2,6		
Saadut osingot	-2,2		
Siirrot	21,1		
Arvon alentumiset			-0,4
<b>Hankintameno 31.12.2004</b>	<b>49,7</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>
<b>Kirja-arvo 31.12.2004</b>	<b>49,7</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot, FAS

Milj. euroa	Osakkeet osakkuus- yhtiössä	Muut osakkeet	Muut saamiset
Hankintameno 1.1.2003	13,5	23,2	1,0
Muuntoero			-0,2
Lisäykset		0,1	
Vähennykset		-20,0	-0,3
Tulo-osuudet	3,4		
Saadut osingot	-3,6		
Hankintameno 31.12.2003	13,3	3,3	0,5
Kirja-arvo 31.12.2003	<b>13,3</b>	<b>3,3</b>	<b>0,5</b>
Milj. euroa	<b>2004</b>	2003	
<b>12. Siirtosaamiset</b>			
Pitkäaikaiset	<b>0,5</b>	0,8	
Lyhytaikaiset	<b>32,6</b>	41,2	
Yhteensä	<b>33,1</b>	42,0	
Tärkeimmät erät:			
Suojaussopimusten jaksotus	<b>10,9</b>	14,1	
Tuloverosaaminen	<b>5,8</b>	5,7	
Vakuutuskorvausten jaksotus	<b>0,1</b>	1,2	
Korkojaksotus	<b>0,1</b>	0,4	
Muut	<b>16,2</b>	20,6	
Yhteensä	<b>33,1</b>	42,0	
<b>13. Oma pääoma</b>			
Oma pääoma 1.1.2004	<b>673,8</b>	725,9	
Maksetut osingot	<b>-54,6</b>	-56,4	
Muuntoero oman pääoman suojauksen ja sen verovaikutuksen jälkeen	<b>-2,9</b>	-12,9	
Muut	<b>-0,8</b>	-5,2	
Tilikauden voitto	<b>17,5</b>	22,4	
Oma pääoma 31.12.2004	<b>632,9</b>	673,8	
Voittovarot	<b>551,6</b>	592,4	
Poistoero ja vapaaehtoiset varaukset laskennallisella verovelalla vähennettynä	<b>-33,2</b>	-43,0	
Jakokelpoinen oma pääoma	<b>518,4</b>	549,4	

Milj. euroa

**14. Pitkäaikaisten velkojen erääntyminen, 2004**

	2006	2007	2008	2009	2010-	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	10,0	113,6	15,8	0,8	47,5	187,7
Laskennalliset verovelat	1,3	3,0	4,3	2,0	14,9	25,5
Muut pitkäaikaiset velat	4,0	3,2	3,2	3,6	58,4	72,4
<b>Yhteensä</b>	<b>15,3</b>	<b>119,8</b>	<b>23,3</b>	<b>6,4</b>	<b>120,9</b>	<b>285,7</b>

Milj. euroa

**Pitkäaikaisten velkojen erääntyminen, 2003**

	2005	2006	2007	2008	2009-	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	9,6	103,0	26,1	0,8	27,5	167,0
Laskennalliset verovelat	0,7	1,8	2,1	1,6	22,5	28,7
Muut pitkäaikaiset velat	2,7	2,7	2,7	2,7	60,7	71,5
<b>Yhteensä</b>	<b>13,0</b>	<b>107,5</b>	<b>30,9</b>	<b>5,1</b>	<b>110,7</b>	<b>267,2</b>

Milj. euroa

**15. Pakolliset varaukset**

	2004	2003
Uudelleenjärjestelykustannukset	10,6	19,9
Eläke- ja työsuhde-etuudet	19,1	21,4
Myytyjen liiketoimintojen kustannukset	0,9	2,5
Muut	6,4	4,1
<b>Yhteensä</b>	<b>37,0</b>	<b>47,9</b>

Milj. euroa

**16. Laskennalliset verosaamiset ja -velat**

	2004	2003
Pitkäaikaiset saamiset	11,8	16,6
Lyhytaikaiset saamiset	14,6	19,5
Pitkäaikaiset velat	-25,5	-28,7
Lyhytaikaiset velat	-1,1	-0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>-0,2</b>	<b>7,1</b>

Aiheutumisperusteen mukaan:

Poistoero ja vapaaehtoiset varaukset	-21,7	-31,1
Muut ajoituserot	20,8	37,5
Yhdistelytoimenpiteet	0,6	0,7
<b>Yhteensä</b>	<b>-0,2</b>	<b>7,1</b>

**17. Osakkuusyhtiösaamiset ja -velat**

Myyntisaamiset	1,5	1,4
Lainasaamiset	0,3	0,3
Siirtosaamiset	0,1	
<b>Yhteensä</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>

Lyhytaikaiset lainat	2,9	0,8
Ostovelat	0,8	0,4
Siirtovelat	0,2	
<b>Yhteensä</b>	<b>3,9</b>	<b>1,2</b>

18. Siirtovelat	2004	2003
Lyhytaikaiset	71,1	75,5
Yhteensä	71,1	75,5
Tärkeimmät erät:		
Henkilöstökulujaksotukset	35,5	33,5
Tuloverovelka	9,0	14,3
Korkojaksotus	0,9	1,8
Saadut ennakot	6,0	6,0
Suojaussopimusten jaksotus	1,3	0,2
Muut	18,4	19,7
Yhteensä	71,1	75,5
Milj. euroa	2004	2003

**19. Annetut vakuudet**

Omista veloista		
Lainat rahoituslaitoksilta		
lainamäärä	0,8	9,2
kiinnitysten määrä	9,0	30,7
Muut lainat		
lainamäärä	0,6	
panttien kirjanpitoarvo	0,6	
Muista omista sitoumuksista		
Takaukset	36,0	38,7
Panttien kirjanpitoarvo		0,6
Muiden sitoumuksista		
Takaukset	30,8	98,3
Leasing-sopimukset		
Lyhytaikainen osa	7,7	8,1
Pitkäaikainen osa	25,7	28,4
Muut vastuut	4,9	1,2

Iso-Britannian ja USA:n eläkerahastojen alijäämä, joka paikallisen kirjanpitokäytännön mukaan voidaan jättää kattamatta, oli 31.12.2004 yhteensä 13,8 milj. euroa (31.12.2003: 14,9 milj. euroa).

**20. Osakkuudet**

Tärkeimmät tytäryhtiöt	Maa	Omistusosuus % 31.12.2004	Omistusosuus % 31.12.2003
Ahlstrom Australia Pty Ltd	Australia	74,0	74,0
Ahlstrom B.V.	Alankomaat	100,0	100,0
Ahlstrom South Africa (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	60,0	60,0
Ahlstrom Asia Holdings Pte Ltd	Singapore	100,0	100,0
Ahlstrom Paper Shanghai Co., Ltd	Kiina	0	70,0
Ahlstrom Seoul Co. Ltd	Korea	80,0	56,0
PT Ahlstrom Indonesia	Indonesia	99,0	70,0
Ahlstrom Barcelona, S.A.	Espanja	100,0	100,0
Ahlstrom Spain SL	Espanja	100,0	100,0
Ahlstrom Chirnside Limited	Iso-Britannia	100,0	100,0
Ahlstrom Glassfibre Oy	Suomi	100,0	100,0
Ahlstrom Holding GmbH	Saksa	100,0	100,0
Ahlstrom Cores GmbH	Saksa	0	100,0
Ahlstrom Cores Oy	Suomi	0	100,0
Ahlstrom Cores	Ranska	0	100,0

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot, FAS

Ahlstrom Cores AB	Ruotsi	0	100,0
Ahlstrom Cores AS	Norja	0	100,0
Ahlstrom Cores B.V.	Alankomaat	0	100,0
Ahlstrom Cores Oü	Viro	0	100,0
Ahlstrom Cores Sp.z.o.o.	Puola	0	100,0
Ahlstrom Cores China Co. Ltd	Kiina	0	100,0
ZAO Ahlstrom Cores	Venäjä	0	100,0
Ahlstrom Neu-Isenburg GmbH	Saksa	100,0	100,0
Ahlstrom Osnabrück GmbH	Saksa	100,0	100,0
Ahlstrom Altenkirchen GmbH	Saksa	100,0	100,0
Ahlstrom Nümbrecht GmbH & Co. KG	Saksa	100,0	100,0
Homburger Papierfabrik Verwaltung GmbH	Saksa	100,0	100,0
Ahlstrom Papiervertrieb GmbH	Saksa	75,0	75,0
Ahlstrom Industries	Ranska	100,0	100,0
Ahlstrom Benelux S.A.	Belgia	100,0	100,0
Ahlstrom Brignoud	Ranska	100,0	100,0
Ahlstrom Tampere Oy	Suomi	100,0	100,0
Ahlstrom Chantraine	Ranska	100,0	100,0
Ahlstrom Labelpack	Ranska	100,0	100,0
Ahlstrom Malmédy SA	Belgia	100,0	100,0
Ahlstrom Research and Services	Ranska	100,0	100,0
Ahlstrom Specialties	Ranska	100,0	100,0
Ahlstrom (UK) Limited	Iso-Britannia	100,0	75,0
Ahlstrom Japan Inc.	Japani	100,0	100,0
Ahlstrom Kauttua Oy	Suomi	100,0	100,0
Ahlstrom Korea Co., Ltd	Korea	100,0	100,0
Ahlstrom Louveira Ltda	Brasilia	100,0	100,0
Ahlstrom Norrköping AB	Ruotsi	100,0	100,0
Ahlstrom Sales LLC	Venäjä	100,0	100,0
Ahlstrom Ställdalen Holding AB	Ruotsi	100,0	100,0
Ahlstrom Ställdalen AB	Ruotsi	100,0	100,0
Ahlstrom Turin S.p.A.	Italia	100,0	100,0
Nordica Nord Italia Carta S.r.l.	Italia	60,0	60,0
Ahlstrom USA Inc.	USA	100,0	100,0
Ahlstrom Capital Corporation	USA	100,0	100,0
Ahlstrom Holdings, Inc.	USA	100,0	100,0
Ahlstrom U.S. Industries, Inc.	USA	100,0	100,0
Ahlstrom Air Media LLC	USA	100,0	0
Ahlstrom Atlanta Inc.	USA	100,0	100,0
Ahlstrom Engine Filtration, LLC	USA	100,0	100,0
Ahlstrom Green Bay Inc.	USA	100,0	0
Ahlstrom Mount Holly Springs, LLC	USA	100,0	100,0
Ahlstrom Windsor Locks, LLC	USA	100,0	100,0
Akerlund & Rausing S.p.A	Italia	0	100,0
ZAO Akerlund & Rausing Kuban	Venäjä	0	100,0
<b>Tärkeimmät osakkuusyhtiöt</b>			
Ahlström Karhulan Palvelut Oy	Suomi	37,0	48,0
AT-Spiral Oy	Suomi	0	48,9
Jujo Thermal Oy	Suomi	41,7	41,7
Sonoco-Alcore SARL	Luxembourg	35,5	0

21. Rahoituksellisten riskien hallinta

Ahlstrom pyrkii rahoituksellisten riskien hallinnassa turvaamaan liiketoimintojen rahoituksen saatavuuden optimikustannuksin, suojaamaan tulosta ja tasetta valuuttakurssi- ja korkotasomuutoksilta sekä minimoimaan vastapuoliriskiä. Rahoitustoimintojen periaatteet on määritetty konsernin rahoituspolitiikassa, jonka perusteella tytäryhtiöt ovat määritelleet omaan liiketoimintaansa sopeutetun toimintatapsa. Konsernirahoitus koordinoi rahoitustoimintoja.

### Rahoitusriski

Konserni pyrkii turvaamaan rahoituksen saatavuuden siten, että se ylläpitää sopivaa valikoimaa käteisvaroja, lyhyitä, keskipitkiä ja pitkäaikaisia lainoja sekä luottolimiittejä pankeissa ja muissa rahoituslaitoksissa koti- ja ulkomaisilla rahoitusmarkkinoilla. Suomessa on käytössä yritystodistusohjelmia lyhytaikaisia lainatarpeita varten. Keskipitkien ja pitkien lainojen takaisinmaksusuunnitelma esitetään liitteessä 14.

### Valuutariski

Konserni on altis valuuttakurssien muutoksille euroalueen ulkopuolelle suuntautuvien toimintojen sekä ulkomaisten investointien johdosta. Valuuttariskien hyvä hallinta on siksi olennaisen tärkeää. Ulkomaanvaluutan määräisiä kassaan- ja kassastamaksuja suojataan valuuttakohtaisina nettopositioina konsernin rahoituspolitiikassa määriteltyjen periaatteiden mukaan. Riskiajanjaksojen pituudet määritellään liiketoimintakohtaisesti, jotta ne vastaisivat mahdollisimman tarkasti riskiprofiileja. Suojausinstrumentteina käytetään valuuttalainoja, valuuttatermiinisopimuksia ja vähäisessä määrin valuuttaoptioita.

Ahlstromin periaatteena on suojata ulkomaisten konserniyhtiöiden omat pääomat täysimääräisesti. Suojausinstrumentteina käytetään keskipitkiä valuuttalainoja, termiinisopimuksia ja keskipitkiä valuutanvaihtosopimuksia. Suojausinstrumenttien kurssierot kirjataan konsernitaseessa oman pääoman muuntoeroja vastaan.

### Korkoriski

Korkoriskien hallinnassa pääasiallisena tavoitteena on säilyttää sopiva tasapaino konsernin vaihtuva- ja kiinteäkorkoisten veloitteiden kesken. Korkoriskiä suojataan erilaisilla johdannaisinstrumenteilla, kuten koronvaihto- ja FRA-sopimuksilla sekä korko-optioilla. Koronvaihtosopimusten kesto on yleensä kahdesta viiteen vuotta. Suojauksessa käytettävien instrumenttien käypää arvoa seurataan jatkuvasti.

### Vastapuoliriski

Konserni pyrkii minimoimaan valuuttakauppoihin, johdannaissopimuksiin ja sijoituksiin liittyvää vastapuoliriskiä siten, että se käyttää sopimuskumppaneina ainoastaan hyvän luottokelpoisuusluokituksen omaavia pankkeja, rahoituslaitoksia ja muita vastapuolia. Vaikka vastapuoliriskiä ei voi kokonaan eliminoida, johto on vakuuttunut siitä, että vastapuoliriski on hyvin hallinnassa. Asiakkaisiin liittyvää vastapuoliriskiä rajoittavat sekä monipuolinen asiakaskunta että omaksuttu politiikka, jonka mukaan suuret luottoriskit jaetaan pankkien ja vakuutusyhtiöiden kanssa erilaisilla riskinjakojärjestelyillä. Yli 90 % Ahlstromin asiakkaista on teollisuusyrityksiä.

Johdannaissopimukset *		Nimellisarvo		Käyvät arvot **	
		2004	2003	2004	2003
Me					
Korkojohdannaiset					
	Koronvaihtosopimukset	109,4	116,1	0,1	-1,6
Valuuttajohdannaiset					
	Termiinisopimukset	193,5	137,1	2,5	1,9
	Ostetut optiot	3,4	4,8	0,0	0,2
	Myydyt optiot	3,4	4,8	0,2	
Oman pääoman suojaus					
	Termiinisopimukset	269,5	212,9	6,5	12,1

\* Arvot kuvaavat suojaustoimenpiteiden laajuutta, eivätkä sellaisenaan tarkasteltuna anna kuvaa konsernin riskiasemasta.

\*\* Koronvaihtosopimusten käyvät arvot perustuvat vuodenvaihteen markkinanoteerauksiin. Muiden rahoitusinstrumenttien käyvät arvot on laskettu käyttäen vuodenvaihteiden markkinahintoja.

[Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.]

## **Emoyhtiön**

**Ahlstrom Oyj:n tilinpäätöstiedot 2003-2005 (FAS)**

## TILINTARKASTUSKERTOMUS

### *Ahlstrom Oyj:n osakkeenomistajille*

Olemme tarkastaneet Ahlstrom Oyj:n listalleottoesitteeseen sisältyvät emoyhtiön tilinpäätökset tilikausilta 1.1.-31.12.2005, 1.1.-31.12.2004 ja 1.1.-31.12.2003. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet emoyhtiön tilinpäätökset kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon emoyhtiön tilinpäätöksistä.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, etteivät emoyhtiön tilinpäätökset sisällä olennaisia virheitä tai puutteita.

Kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti laaditut emoyhtiön tilinpäätökset antavat kirjanpitolain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Tilintarkastuskertomus vuodelta 2005 on annettu 3.2.2006. Tilintarkastuskertomus vuodelta 2004 on annettu 4.2.2005. Tilintarkastuskertomus vuodelta 2003 on annettu 11.2.2004.

KPMG OY AB

Sixten Nyman  
*KHT*

Emoyhtiön tilinpäätös, FAS

<b>Tuloslaskelma</b>		<b>1.1.-31.12.</b>	<b>1.1.-31.12.</b>	<b>1.1.-31.12.</b>
Milj. euroa	(Liitetieto)	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Liikevaihto	(1)	<b>28,9</b>	32,4	27,3
Liiketoiminnan muut tuotot	(2)	<b>79,3</b>	2,3	3,2
Henkilöstökulut	(3)	<b>- 9,8</b>	- 10,8	- 8,0
Poistot ja arvonalentumiset	(10)	<b>- 0,7</b>	- 0,8	- 0,8
Liiketoiminnan muut kulut		<b>- 23,5</b>	- 41,8	- 27,3
		<b>- 34,0</b>	- 53,3	- 36,1
Liikevoitto/-tappio		<b>74,2</b>	- 18,6	- 5,6
Rahoitustuotot ja -kulut				
Osinkotuotot	(5)	<b>52,7</b>	22,6	61,9
Korko- ja muut rahoitustuotot	(6)	<b>20,9</b>	17,2	22,3
Korko- ja muut rahoituskulut	(7)	<b>- 16,2</b>	- 16,4	- 15,2
Arvonalentumiset osakkeista		<b>- 33,5</b>	- 28,0	- 2,0
Kurssierot		<b>- 25,9</b>	8,5	38,6
		<b>- 2,0</b>	3,9	105,6
Tulos ennen satunnaisia eriä		<b>72,2</b>	- 14,7	100,0
Satunnaiset erät	(8)			
Satunnaiset tuotot		<b>9,8</b>	5,8	9,9
		<b>9,8</b>	5,8	9,9
Tulos satunnaisten erien jälkeen		<b>82,0</b>	- 8,9	109,9
Tilinpäätössiirrot				
Poistoeron muutos			0,1	0,1
Tuloverot	(9)	<b>5,1</b>	- 3,4	- 14,3
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>		<b>87,1</b>	- 12,2	95,7

**Rahoituslaskelma**

Milj. euroa	2005	2004	2003
Liiketoiminnan kassavirta			
Liikevoitto/-tappio	74,2	- 18,6	- 5,6
Poistot ja arvonalentumiset	0,7	0,8	0,8
Tytäryhtiön purkuvoitto	- 72,9		
Muut oikaisuerät	1,1	- 1,7	- 4,9
Liiketoiminnan kassavirta ennen nettokäyttöpääoman muutosta	3,1	- 19,5	- 9,7
Nettokäyttöpääoman muutos	2,0	4,2	- 0,1
Liiketoiminnan kassavirta	5,1	- 15,3	- 9,8
Korkotuotot	13,8	16,3	20,8
Korko- ja muut rahoituskulut	- 8,3	- 16,7	-14,8
Kurssierot	- 17,9	7,5	44,0
Tuloverot	- 4,8		-12,4
Liiketoiminnan nettokassavirta	- 12,1	- 8,2	27,8
Investointien kassavirta			
Uudishankinnat	- 0,2		- 0,7
Konserniyhtiöiden ostot	- 24,2	- 2,2	- 51,6
Muiden osakkeiden ostot		- 0,1	
Konserniyhtiöiden myynnit	13,5	38,8	158,6
Konserniyhtiöiden purkamiset	27,0		
Muiden pysyvien vastaavien myynnit	2,8	0,2	0,6
Saadut osingot	52,7	21,7	56,0
Konserniavustukset	18,5	14,0	12,6
Investointien nettokassavirta	90,1	72,4	175,5
Rahoitustoimintojen kassavirta			
Rahoitusarvopaperien muutos	50,1	6,5	50,5
Pitkäaikaisten velkojen muutos	- 41,5	- 38,7	- 63,9
Lyhytaikaisten velkojen muutos	- 21,6	20,5	- 134,8
Osingonjako	- 62,6	- 54,7	- 56,5
Rahoitustoimintojen nettokassavirta	- 75,6	- 66,4	- 204,7
Rahojen ja pankkisaamisten muutos	2,4	- 2,2	- 1,4
Rahat ja pankkisaamiset vuoden alussa	0,4	2,6	4,0
<b>Rahat ja pankkisaamiset vuoden lopussa</b>	<b>2,8</b>	<b>0,4</b>	<b>2,6</b>

<b>Tase</b>				
Milj. euroa	(Liitetieto)	<b>31.12.2005</b>	31.12.2004	31.12.2003
<b>Vastaavaa</b>				
<b>Pysyvät vastaavat</b>				
Aineettomat hyödykkeet	(10)			
Aineettomat oikeudet		<b>0,5</b>	0,7	1,0
Ennakkomaksut		<b>0,1</b>	0,2	0,3
		<b>0,6</b>	0,9	1,3
Aineelliset hyödykkeet	(10)			
Maa- ja vesialueet		<b>0,4</b>	0,6	0,6
Koneet ja kalusto		<b>0,1</b>	0,2	0,7
Muut aineelliset hyödykkeet		<b>0,1</b>	0,2	0,4
		<b>0,6</b>	1,1	1,7
Sijoitukset	(11)			
Osakkeet konserniyhtiöissä		<b>489,6</b>	467,2	531,8
Osakkeet osakkuusyhtiöissä		<b>2,8</b>	2,8	2,8
Muut osakkeet		<b>0,5</b>	3,1	3,1
		<b>492,9</b>	473,0	537,7
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>				
Pitkäaikaiset saamiset				
Saamiset konserniyhtiöiltä	(18)	<b>19,2</b>	33,9	48,0
Lainasaamiset			2,6	0,1
Laskennalliset verosaamiset	(17)	<b>1,5</b>	1,3	1,5
		<b>20,7</b>	37,8	49,6
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset		<b>0,3</b>	0,2	
Saamiset konserniyhtiöiltä	(18)	<b>485,6</b>	509,8	511,6
Saamiset osakkuusyhtiöiltä	(19)	<b>0,7</b>	0,4	0,2
Laskennalliset verosaamiset	(17)	<b>1,9</b>	0,3	0,8
Muut lyhytaikaiset saamiset		<b>1,4</b>	0,2	0,5
Siirtosaamiset	(12)	<b>8,6</b>	14,2	18,7
		<b>498,5</b>	525,0	531,8
Rahoitusarvopaperit			13,5	9,5
Rahat ja pankkisaamiset		<b>2,8</b>	0,4	2,6
		<b>2,8</b>	14,0	12,1
<b>Yhteensä vastaavaa</b>		<b>1 016,1</b>	1 051,8	1 134,2

<b>Tase</b>				
Milj. euroa	(Liitetieto)	<b>31.12.2005</b>	31.12.2004	31.12.2003
<b>Vastattavaa</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
	(13)			
Osakepääoma		<b>54,6</b>	54,6	54,6
Voittovarot		<b>553,7</b>	628,6	587,7
Tilikauden voitto/tappio		<b>87,1</b>	- 12,2	95,7
		<b>695,4</b>	671,1	738,0
<b>Vapaaehtoiset varaukset</b>				
Kertynyt poistoero				0,1
<b>Vieras pääoma</b>				
Pakolliset varaukset	(16)	<b>6,8</b>	6,0	7,7
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Lainat rahoituslaitoksilta	(15)	<b>94,9</b>	150,4	123,6
Velat konserniyhtiöille	(18)	<b>14,6</b>	14,5	44,3
		<b>109,5</b>	164,9	167,9
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Lainat rahoituslaitoksilta		<b>110,5</b>	86,0	95,5
Ostovelat		<b>0,9</b>	0,7	0,9
Velat konserniyhtiöille	(18)	<b>79,0</b>	107,1	115,1
Velat osakkuusyhtiöille	(19)	<b>1,6</b>	3,0	0,9
Muut lyhytaikaiset velat		<b>0,7</b>	4,5	0,6
Siirtovelat	(20)	<b>11,7</b>	8,7	7,5
		<b>204,4</b>	209,9	220,5
Yhteensä vieras pääoma		<b>320,7</b>	380,8	396,1
<b>Yhteensä vastattavaa</b>		<b>1 016,1</b>	1 051,8	1 134,2

## Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

### Liiketoiminnan kuvaus

Ahlstrom Oyj on Ahlstrom-konsernin emoyhtiö ja toimii tytäryhtiöidensä holding-yhtiönä. Emoyhtiö myös koordinoi konsernin rahoitustoimintoja ja hoitaa konsernin sisäistä rahoitusta. Lisäksi emoyhtiö myy tytäryhtiöilleen konsernin johto- ja muita hallinnollisia palveluita.

### Laadintaperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu euromääräisenä ja Suomen kirjanpitolainsäädäntöä sekä muita Suomessa voimassa olevaa säännöstöä ja tilinpäätöskäytäntöä noudattaen.

### Arvioiden käyttö

Laadittaessa tilinpäätöstä yleisesti hyväksytyyn tilinpäätöskäytännön mukaisesti yrityksen johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia. Nämä vaikuttavat omaisuus- ja vastuumääriin taseessa, vastuusitoumusten ja varojen esittämiseen tilinpäätöksessä sekä tilikauden tuottoihin ja kuluihin. Toteutumat saattavat poiketa näistä arvioista.

### Yhteenvedo tärkeimmistä laskentaperiaatteista

#### a) Valuuttamääräiset erät

Valuuttamääräiset saamiset ja velat muunnetaan euroiksi tilinpäätöspäivän kurssilla ja muuntamisessa syntyvät kurssierot kirjataan tuloslaskelmaan.

#### b) Johdannaisinstrumentit

Ahlstrom-konserni on alttiina liiketoiminnasta ja sen rahoittamisesta aiheutuville rahoitusriskeille. Riskejä hallitaan mm. käyttämällä tavanomaisen liiketoiminnan puitteissa erilaisia johdannaisinstrumentteja, jotta riskien vaikutus Konsernin kannattavuuteen ja vakavaraisuuteen olisi mahdollisimman pieni.

Yhtiön käyttämällä johdannaisinstrumenteilla suojataan ennakoituja liiketoimia tai kiinteitä sopimuksia (kassavirran suojaus), tai itsenäisiin ulkomaisiin yksiköihin tehtyjä nettosijoituksia. Johdannaisinstrumentteja käytetään myös hyvin rajoitetusti kaupankäyntiin konsernin rahoituspolitiikan asettamissa puitteissa.

Valuuttatermiinisopimusten arvonmuutos jaetaan raportoinnissa korko- ja valuuttaosaan. Korko-osa tuloutetaan sopimuksen voimassaoloajan kuluessa joko korkotulona tai korkomenona. Termiinien valuuttaosa arvostetaan kunkin tilikauden lopussa käyttämällä tilikauden viimeisen arkipäivän virallista valuuttakurssia. Arvonmuutos raportoidaan valuuttakurssieroissa.

Kaikkien optiopohjaisten johdannaisinstrumenttien, sekä valuutta- että korkopohjaisten markkina-arvo määritetään tilikauden viimeisenä arkipäivänä. Muutokset markkina-arvoissa tuloutetaan raportoinnissa.

Koronvaihtosopimukset, jotka on tehty kassavirtojen suojaamiseksi, kirjataan suoriteperusteisesti. Kertynyt nettokorko kohdistetaan raportoinnissa alla olevan position korkovaikutuksen oikaisuksi.

#### c) Myynnin tuloutusperiaate

Palveluiden myynti kirjataan tuloksi palvelun toteutumishetkellä.

#### d) Satunnaiset erät

Tilinpäätöksessä esitetään satunnaisina erinä saadut ja myönnettyt konserniavustukset.

#### e) Tuloverot

Tuloverot käsittävät päätyneeltä tilikaudelta maksettavat verot, aikaisempien tilikausien verojen oikaisu sekä laskennalliset verot.

Laskennalliset verot lasketaan kirjanpidollisten ja verotettavien tulosten välisille ajoituseroille. Laskennalliset verovelat ja -saamiset määritetään käyttämällä vahvistettuja veroprosentteja, joita odotetaan sovellettavan verotettaviin tuloihin niinä vuosina, joina tällaisten väliaikaisten erojen odotetaan palautuvan. Veroprosentin muutoksen vaikutus laskennallisiin verovelkoihin ja -saamisiin kirjataan tuloslaskelmaan.

**f) Pysyvät vastaavat**

Käyttöomaisuus on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä, suunnitelman mukaisilla tasapoistoilla sekä mahdollisilla arvonalennuksilla.

Suunnitelman mukaisia poistoja laskettaessa käytetään seuraavia taloudellisia pitoaikoja: Koneet ja kalusto sekä muut aineelliset hyödykkeet 3-10 vuotta.

Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet, kuten tavaramerkit, patentit ja lisenssit, kirjataan taseessa alkuperäiseen hankintamenoon ja poistetaan tasapoistoin taloudellisena pitoaikanaan (5-20 vuotta). Tietokoneohjelmistot poistetaan tasapoistoina taloudellisena pitoaikanaan (3-5 vuotta).

Koneiden ja kaluston sekä aineettomien hyödykkeiden tasearvosta kirjataan arvonalennus, jos on ilmeistä, että hyödykkeen arvo on pysyvästi alhaisempi kuin alkuperäinen hankintameno, poistoilla vähennettynä. Arvonalennus kirjataan kuluksi. Arvonalennukset voidaan peruuttaa, kuitenkin niin, että arvonalennusta ei perueteta enempää kuin mikä tasearvo olisi ollut, jos arvonalennusta ei olisi aikaisemmillä tilikausilla kirjattu.

**g) Vuokrasopimukset (leasing)**

Vuokrasopimusten vuokramaksut kirjataan kuluiksi.

**h) Myyntisaamiset**

Myyntisaamiset kirjataan käypään arvoon ja niistä vähennetään epävarmat saamiset. Yrityksen johto arvioi käytössä oleviin tietoihin perustuen asiakkaan kyvyn suorittaa velvollisuutensa ja tekee varauksen, jos on todennäköistä, ettei koko summaa voida periä.

**i) Rahat, pankkisaamiset ja rahoitusarvopaperit**

Rahat ja pankkisaamiset sisältävät käteisvarat, pankkisaamiset sekä muut käteiseen rahaan rinnastettavat varat. Rahoitusarvopapereina esitetään osakkeet ja osuudet, talletukset sekä muut erittäin likvidit lyhytaikaiset sijoitukset, joiden hallussapitoaika on alle vuoden. Käytössä olevat tililuotot sisältyvät lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin.

**j) Sijoitukset**

Lyhytaikaiset sijoitukset (mm. rahoitusarvopaperit) arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan markkina-arvoon. Pitkäaikaiset sijoitukset arvostetaan sijoituskohtaisesti alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä pysyvillä arvonalennuksilla.

**k) Varaukset**

Varaus kirjataan, kun yhtiöllä on aiempaan tapahtumaan perustuva laillinen vastuu tai aikaisempaan käytäntöön perustuva muu vastuu ja on todennäköistä, että vastuusta vapautuminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja että vastuun määrästä voidaan tehdä luotettava arvio.

**l) Eläkejärjestelyt**

Yhtiön lakisääteinen eläkevastuu ja mahdollinen lisäeläkevastuu on vakuutettu. Maksut eläkevakuutusyhtiöille määräytyvät vakuutusyhtiöiden vakuutuslaskelmien ja muiden säännösten perusteella.

Eläkevakuutusmaksut kirjataan tulokseen. Omalla vastuulla olevat eläkevastuut ja niiden muutokset kirjataan tuloslaskelmaan ja taseeseen suomalaisen kirjanpitoikäytännön mukaisesti.

**m) Osingonjako**

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa osinkoa ei vähennetä omasta pääomasta ennen yhtiökokouksen päätöstä.

## Tilinpäätöksen liitetiedot

Milj. euroa	2005	2004	2003
<b>1. Liikevaihto maittain</b>			
USA	5,0	5,3	4,3
Saksa	4,0	4,0	2,8
Ranska	8,1	8,4	7,4
Italia	5,0	5,3	4,5
Iso-Britannia	1,2	1,4	1,2
Espanja	0,3	0,4	0,3
Ruotsi	0,6		
Suomi	3,7	5,3	4,5
Belgia	0,3	0,3	0,4
Muut	0,7	2,1	1,9
<b>Yhteensä</b>	<b>28,9</b>	<b>32,4</b>	<b>27,3</b>
<b>2. Liiketoiminnan muut tuotot</b>			
Osakkeiden likvidointivoitot	74,7		
Muiden pysyvien vastaavien hyödykkeiden myyntivoitot			0,1
Vakuutuskorvaukset	3,3		
Varausten peruuttaminen		0,8	1,5
Muut	1,3	1,5	1,6
<b>Yhteensä</b>	<b>79,3</b>	<b>2,3</b>	<b>3,2</b>
<b>3. Henkilöstökulut</b>			
Hallituksen jäsenten palkkiot	0,3	0,2	0,2
Toimitusjohtajien palkat	0,5	0,8	0,6
Toimitusjohtajien lisäpalkkiot	0,1	0,1	
Palkat ja palkkiot	6,8	6,8	6,1
Eläkekulut	1,7	1,9	0,7
Muut henkilösivukulut	0,5	1,0	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>9,8</b>	<b>10,8</b>	<b>8,0</b>
Toimitusjohtajalla ja johtoryhmän suomalaisilla jäsenillä on oikeus jäädä eläkkeelle 60 vuoden iässä vapaaehtoisen kollektiivisen eläkevakuutusjärjestelyn mukaan.			
<b>4. Henkilöstön keskimääräinen luku</b>			
Toimihenkilöt	88	94	89
<b>5. Osinkotuotot</b>			
Konserniyhtiöiltä	51,7	18,9	56,7
Osakkuusyhtiöiltä	0,9	3,1	4,7
Muilta yhtiöiltä	0,1	0,6	0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>52,7</b>	<b>22,6</b>	<b>61,9</b>

Milj. euroa	2005	2004	2003
<b>6. Korko- ja muut rahoitustuotot</b>			
Konserniyhtiöiltä	15,9	14,7	16,5
Muilta	5,0	2,5	3,7
Arvon alentumisten peruuttaminen rahoitusarvopapereista			2,1
<b>Yhteensä</b>	<b>20,9</b>	<b>17,2</b>	<b>22,3</b>
<b>7. Korko- ja muut rahoituskulut</b>			
Konserniyhtiöille	-3,9	-4,0	-4,4
Muulle	-12,3	-12,4	-10,8
<b>Yhteensä</b>	<b>-16,2</b>	<b>-16,4</b>	<b>-15,2</b>
<b>8. Satunnaiset erät</b>			
Konserniavustukset	13,2	8,1	14,0
Satunnaisiin eriin kohdistuva tulovero	-3,4	-2,3	-4,1
<b>Yhteensä</b>	<b>9,8</b>	<b>5,8</b>	<b>9,9</b>
<b>9. Tuloverot</b>			
Tilikaudelta ja aikaisemmilta tilikausilta	-0,2	-5,0	-17,0
Laskennalliset verot	1,9	-0,7	-1,4
Satunnaisiin eriin kohdistuva tulovero	3,4	2,3	4,1
<b>Tuloverot tuloslaskelmassa</b>	<b>5,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-14,3</b>

**10. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet 2005**

Milj. euroa	Aineettomat oikeudet	Maa- ja vesialueet	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet
Hankintameno 1.1.2005	2,5	0,6	1,4	0,6
Lisäykset	0,1		0,1	
Vähennykset	- 0,1	- 0,2	- 0,2	
<b>Hankintameno 31.12.2005</b>	<b>2,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>
Kertyneet poistot 1.1.2005	1,6		1,2	0,4
Tilikauden poisto	0,4		0,2	0,1
Vähennykset	- 0,1		- 0,2	
<b>Kertyneet poistot 31.12.2005</b>	<b>1,9</b>		<b>1,2</b>	<b>0,5</b>
<b>Kirja-arvo 31.12.2005</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

## Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet 2004

Milj. euroa	Aineettomat oikeudet	Maa- ja vesialueet	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet
Hankintameno 1.1.2004	2,4	0,6	1,9	0,7
Lisäykset	0,1			
Vähennykset			-0,5	-0,1
<b>Hankintameno 31.12.2004</b>	<b>2,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,4</b>	<b>0,6</b>
Kertyneet poistot 1.1.2004	1,1		1,2	0,3
Tilikauden poisto	0,5		0,3	0,1
Vähennykset			-0,3	
<b>Kertyneet poistot 31.12.2004</b>	<b>1,6</b>		<b>1,2</b>	<b>0,4</b>
<b>Kirja-arvo 31.12.2004</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>

## Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet 2003

Milj. euroa	Aineettomat oikeudet	Maa- ja vesialueet	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet
Hankintameno 1.1.2003	2,0	0,6	1,8	0,6
Lisäykset	0,4		0,1	0,1
<b>Hankintameno 31.12.2003</b>	<b>2,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,9</b>	<b>0,7</b>
Kertyneet poistot 1.1.2003	0,7		0,9	0,2
Tilikauden poisto	0,4		0,3	0,1
<b>Kertyneet poistot 31.12.2003</b>	<b>1,1</b>		<b>1,2</b>	<b>0,3</b>
<b>Kirja-arvo 31.12.2003</b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>

## 11. Sijoitukset

Milj. euroa	Osakkeet konserni- yhtiössä	Osakkeet osakkuus- yhtiössä	Muut osakkeet
Hankintameno 1.1.2005	467,2	2,8	3,1
Lisäykset	73,2		
Vähennykset	- 19,8		- 2,6
Arvon alentumiset	- 31,0		
Hankintameno 31.12.2005	489,6	2,8	0,5
<b>Kirja-arvo 31.12.2005</b>	<b>489,6</b>	<b>2,8</b>	<b>0,5</b>
Hankintameno 1.1.2004	531,8	2,8	3,1
Lisäykset	2,2		0,1
Vähennykset	-38,8		-0,1
Arvon alentumiset	-28,0		
Hankintameno 31.12.2004	467,2	2,8	3,1
<b>Kirja-arvo 31.12.2004</b>	<b>467,2</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>
Hankintameno 1.1.2003	640,0	2,8	3,5
Lisäykset	52,3		0,1
Vähennykset	- 158,5		-0,5
Arvon alentumiset	- 2,0		
Hankintameno 31.12.2003	531,8	2,8	3,1
<b>Kirja-arvo 31.12.2003</b>	<b>531,8</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>
Milj. euroa	2005	2004	2003
<b>12. Siirtosaamiset</b>			
<b>Lyhytaikaiset</b>	<b>8,6</b>	<b>14,2</b>	<b>18,7</b>
Tärkeimmät erät:			
Suojaussopimusten jaksotus	2,4	10,9	13,5
Vuosialennussaaminen	5,1	3,0	4,5
Vakuutuskorvausten jaksotus	0,1		
Korkojaksotus		0,1	0,3
Muut	1,0	0,2	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>8,6</b>	<b>14,2</b>	<b>18,7</b>
<b>13. Oma pääoma</b>			
Oma pääoma 1.1.	671,1	738,0	698,7
Maksetut osingot	- 62,6	-54,6	-56,4
Muut muutokset	-0,1	-0,1	
Tilikauden voitto	87,1	-12,2	95,7
<b>Oma pääoma 31.12.</b>	<b>695,4</b>	<b>671,1</b>	<b>738,0</b>

**14. Osakepääoma osakelajeittain 31.12.2005**

Osakkeet jakautuvat A- ja B-sarjan osakkeisiin.  
Kaikkien osakkeiden nimellisarvo on 1,50 euroa.

	kpl	Milj. euroa
A-sarja, 1 ääni/osake, lunastuslauseke	21 190 100	31,8
B-sarja, 1 ääni/osake	15 228 319	22,8
<b>Yhteensä</b>	<b>36 418 419</b>	<b>54,6</b>

Milj. euroa	2007	2008	2009	2010	2011-	Yhteensä
-------------	------	------	------	------	-------	----------

**15. Pitkäaikaisten velkojen erääntyminen, 2005**

Lainat rahoituslaitoksilta	5,0		64,9		25,0	94,9
Velat konserniyhtiöille				14,6		14,6
<b>Yhteensä</b>	<b>5,0</b>		<b>64,9</b>	<b>14,6</b>	<b>25,0</b>	<b>109,5</b>

	2006	2007	2008	2009	2010-	Yhteensä
--	------	------	------	------	-------	----------

**Pitkäaikaisten velkojen erääntyminen, 2004**

Lainat rahoituslaitoksilta	80,4	25,0		20,0	25,0	150,4
Velat konserniyhtiöille					14,5	14,5
<b>Yhteensä</b>	<b>80,4</b>	<b>25,0</b>		<b>20,0</b>	<b>39,5</b>	<b>164,9</b>

	2005	2006	2007	2008	2009-	Yhteensä
--	------	------	------	------	-------	----------

**Pitkäaikaisten velkojen erääntyminen, 2003**

Lainat rahoituslaitoksilta	7,1	66,5	25,0		25,0	123,6
Velat konserniyhtiöille	30,1				14,2	44,3
<b>Yhteensä</b>	<b>37,2</b>	<b>66,5</b>	<b>25,0</b>		<b>39,2</b>	<b>167,9</b>

Milj. euroa	2005	2004	2003
-------------	------	------	------

**16. Pakolliset varaukset**

Uudelleenjärjestelykustannukset		0,1	
Ympäristövastuu			1,0
Eläke- ja työsuhde-etuudet		4,9	5,0
Myytyjen liiketoimintojen kustannukset		0,9	0,9
Muut			2,5
<b>Yhteensä</b>		<b>6,8</b>	<b>6,0</b>

**17. Laskennalliset verosaamiset**

Pitkäaikaiset saamiset		1,5	1,3	1,5
Lyhytaikaiset saamiset		1,9	0,3	0,8
<b>Yhteensä</b>		<b>3,4</b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>

Aiheutumisperusteen mukaan:

Ajoituserot		3,4	1,6	2,3
-------------	--	-----	-----	-----

Milj. euroa	2005	2004	2003
<b>18. Saamiset konserniyhtiöiltä ja velat konserniyhtiöille</b>			
Pitkäaikaiset lainasaamiset	19,2	33,9	48,0
Myyntisaamiset	3,2	7,0	3,9
Lainasaamiset	478,0	492,7	492,3
Siirtosaamiset	4,4	10,1	15,1
Muut lyhytaikaiset saamiset			0,3
<b>Yhteensä saamiset</b>	<b>504,8</b>	<b>543,7</b>	<b>559,6</b>
Pitkäaikaiset velat	14,6	14,5	44,3
Ostovelat	0,6	1,9	2,4
Siirtovelat	9,5	5,1	1,7
Muut lyhytaikaiset velat	68,9	100,1	111,0
<b>Yhteensä velat</b>	<b>93,6</b>	<b>121,6</b>	<b>159,4</b>
<b>19. Osakkuusyhtiösaamiset ja -velat</b>			
<b>Lainasaamiset</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>
Lyhytaikaiset lainat	1,6	2,9	
Ostovelat		0,1	
Muut lyhytaikaiset velat			0,9
<b>Yhteensä</b>	<b>1,6</b>	<b>3,0</b>	<b>0,9</b>
<b>20. Siirtovelat</b>			
<b>Lyhytaikaiset</b>	<b>11,7</b>	<b>8,7</b>	<b>7,5</b>
Tärkeimmät erät:			
Henkilöstökulujaksotukset	2,8	2,9	1,1
Tuloverovelka	3,5	3,8	4,7
Korkojaksotus	0,7	0,5	1,3
Suojaussopimusten jaksotus	4,5	1,3	0,2
Muut	0,2	0,2	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>11,7</b>	<b>8,7</b>	<b>7,5</b>

Emoyhtiön liitetiedot, FAS

Milj. euroa	2005	2004	2003
<b>21. Annetut vakuudet</b>			
Omista sitoumuksista			
Takaukset	22,4	34,3	38,5
Konserniyhtiöiden sitoumuksista			
Takaukset	99,8	89,3	137,5
Osakkuusyhtiöiden sitoumuksista			
Takaukset	8,3		
Muiden sitoumuksista			
Takaukset		30,8	76,8
Leasing-sopimukset			
Lyhytaikainen osa	1,7	1,8	1,7
Pitkäaikainen osa	6,5	5,7	8,1

**22. Osakkuudet**

<b>Tytäryhtiöt 31.12.2005</b>	<b>Maa</b>	<b>Emoyhtiön omistusosuus %</b>	<b>Konsernin omistusosuus %</b>
Ahlcorp Oy	Suomi	100,0	100,0
Ahlstrom Australia Pty Ltd	Australia	100,0	100,0
Ahlstrom Finance Canada Inc.	Kanada	100,0	100,0
Ahlstrom Finance Ireland	Irlanti	100,0	100,0
Ahlstrom International B.V.	Alankomaat	100,0	100,0
Ahlstrom Japan Inc.	Japani	100,0	100,0
Ahlstrom Korea Co., Inc.	Korea	100,0	100,0
Ahlstrom Louveira Ltda	Brasilia	100,0	100,0
Ahlstrom Milano S.r.l.	Italia	100,0	100,0
Ahlstrom Nordic Oy	Suomi	100,0	100,0
Ahlstrom Norrköping AB	Ruotsi	100,0	100,0
Ahlstrom Sales LLC	Venäjä	100,0	100,0
Ahlstrom Ställdalen AB	Ruotsi	100,0	100,0
Ahlstrom Ställdalen Holding AB	Ruotsi	100,0	100,0
Akerlund & Rausing Kuban Holding GmbH	Saksa	99,0	99,0
ALS-Soft Oy	Suomi	100,0	100,0
Fiberflow Oy	Suomi	100,0	100,0
Norrmark Limited	Man-saaret	100,0	100,0
Ahlstrom Asia Holdings Pte Ltd	Singapore	100,0	100,0
Ahlstrom Seoul Co. Ltd	Korea		100,0
PT Ahlstrom Indonesia	Indonesia		99,0
Ahlstrom Barcelona, S.A.	Espanja	100,0	100,0
Ahlstrom Spain SL	Espanja		100,0
Ahlstrom B.V.	Alankomaat	100,0	100,0
Ahlstrom Paper Group Holding B.V.	Alankomaat		100,0
Ahlstrom South Africa (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka		60,0
Ahlstrom Chirnside Limited	Iso-Britannia	100,0	100,0
Ahlstrom (UK) Limited	Iso-Britannia		100,0
Ahlstrom Glassfibre Oy	Suomi	100,0	100,0
Karhulan Teollisuuskeräys Oy	Suomi		100,0
Ahlstrom Holding GmbH	Saksa	100,0	100,0
Ahlstrom Munich GmbH	Saksa		100,0
Ahlstrom Osnabrück GmbH	Saksa		100,0
Ahlstrom Altenkirchen GmbH	Saksa		100,0
Ahlstrom Nümbrecht GmbH & Co. KG	Saksa		100,0
Ahlstrom Nümbrecht Verwaltung GmbH	Saksa		100,0
Ahlstrom Papiervertrieb GmbH	Saksa		75,0
Ahlstrom Industrial Holdings Limited	Iso-Britannia	100,0	100,0
Ahlstrom Group Finance Limited	Iso-Britannia		100,0
Ahlstrom Industries	Ranska	100,0	100,0

## Emoyhtiön liitetiedot, FAS

Ahlstrom Benelux S.A.	Belgia		100,0
Ahlstrom Brignoud	Ranska		100,0
Ahlstrom Tampere Oy	Suomi		100,0
Ahlstrom Chantraine	Ranska		100,0
Ahlstrom Labelpack	Ranska		100,0
Ahlstrom Malmédy SA	Belgia		100,0
Ahlstrom Research and Services	Ranska		100,0
Ahlstrom Specialties	Ranska		100,0
Ahlstrom Turin S.p.A.	Italia	100,0	100,0
Ahlstrom Ibérica, S.L.	Italia		51,0
Nordica Nord Italia Carta S.r.l.	Italia		60,0
Ahlstrom U.S. Industries, Inc.	USA	100,0	100,0
Ahlstrom Air Media LLC	USA		100,0
Ahlstrom Atlanta Inc.	USA		100,0
Ahlstrom Capital Corporation	USA		100,0
Ahlstrom Engine Filtration, LLC	USA		100,0
Ahlstrom Green Bay Inc.	USA		100,0
Ahlstrom Holdings, Inc.	USA		100,0
Ahlstrom Lantor, LLC	USA		100,0
Ahlstrom Mount Holly Springs, LLC	USA		100,0
Ahlstrom Windsor Locks, LLC	USA		100,0
Windsor Locks Canal Company	USA		100,0
The Youngstown Welding and Engineering Company	USA		100,0
Titanium Foreign Sales Corporation	USA		100,0
Elmerks Holding AB	Ruotsi	100,0	100,0
Elmat Holding A/S	Tanska		100,0
<b>Osakkuusyhtiöt</b>			
Ahlström Karhulan Palvelut Oy	Suomi	22,0	37,0
Jujo Thermal Oy	Suomi	41,7	41,7

### 23. Rahoituksellisten riskien hallinta

Ahlstrom pyrkii rahoituksellisten riskien hallinnassa turvaamaan liiketoimintojen rahoituksen saatavuuden optimikustannuksin, suojaamaan tulosta ja tasetta valuuttakurssi- ja korkotasomuutoksilta sekä minimoimaan vastapuoliriskiä. Rahoitustoimintojen periaatteet on määritelty konsernin rahoituspolitiikassa, jonka perusteella tytäryhtiöt ovat määritelleet omaan liiketoimintaansa sopeutetun toimintatapansa. Konsernirahoitus koordinoi rahoitustoimintoja.

#### Rahoitusriski

Konserni pyrkii turvaamaan rahoituksen saatavuuden siten, että se ylläpitää sopivaa valikoimaa käteisvaroja, lyhyitä, keskipitkiä ja pitkäaikaisia lainoja sekä luottolimiittejä pankeissa ja muissa rahoituslaitoksissa koti- ja ulkomaisilla rahoitusmarkkinoilla. Suomessa on käytössä yritystodistusohjelmia lyhytaikaisia lainatarpeita varten. Keskipitkien ja pitkien lainojen takaisinmaksusuunnitelma esitetään liitteessä 15.

#### Valuuttariski

Konserni on altis valuuttakurssien muutoksille euroalueen ulkopuolelle suuntautuvien toimintojen sekä ulkomaisten investointien johdosta. Valuuttariskien hyvä hallinta on siksi olennaisen tärkeää. Ulkomaanvaluutan määräisiä kassaan- ja kassastamaksuja suojataan valuuttakohtaisina nettopositioina konsernin rahoituspolitiikassa määriteltyjen periaatteiden mukaan. Riskiajanjaksojen pituudet määritellään liiketoimintakohtaisesti, jotta ne vastaisivat mahdollisimman tarkasti riskiprofiileja. Suojausinstrumentteina käytetään valuuttalainoja, valuuttatermiinisopimuksia ja vähäisessä määrin valuuttaoptioita. Ahlstromin periaatteena on suojata ulkomaisten konserniyhtiöiden omat pääomat täysimääräisesti. Suojausinstrumentteina käytetään keskipitkiä valuuttalainoja, termiinisopimuksia ja keskipitkiä valuuttavaihtosopimuksia. Suojausinstrumenttien kurssierot kirjataan konsernitaseessa oman pääoman muuntoeroja vastaan.

#### Korkoriski

Korkoriskien hallinnassa pääasiallisena tavoitteena on säilyttää sopiva tasapaino konsernin vaihtuva- ja kiinteäkorkoisten veloitteiden kesken. Korkoriskiä suojataan erilaisilla johdannaisinstrumenteilla, kuten koronvaihto- ja FRA-sopimuksilla sekä korko-optioilla. Koronvaihtosopimusten kesto on yleensä kahdesta viiteen vuotta. Suojauksessa käytettävien instrumenttien käypää arvoa seurataan jatkuvasti.

**Vastapuoliriski**

Konserni pyrkii minimoimaan valuuttakauppoihin, johdannaisopimuksiin ja sijoituksiin liittyvää vastapuoliriskiä siten, että se käyttää sopimuskumppaneina ainoastaan hyvän luottokelpoisuusluokituksen omaavia pankkeja, rahoituslaitoksia ja muita vastapuolia. Vaikka vastapuoliriskiä ei voi kokonaan eliminoida, johto on vakuuttunut siitä, että vastapuoliriski on hyvin hallinnassa. Asiakkaisiin liittyvää vastapuoliriskiä rajoittavat sekä monipuolinen asiakaskunta että omaksuttu politiikka, jonka mukaan suuret luottoriskit jaetaan pankkien ja vakuutusyhtiöiden kanssa erilaisilla riskinjakojärjestelyillä. Yli 95 % Ahlstromin asiakkaista on teollisuusyrityksiä.

**Johdannaisopimukset \***

Milj. euroa		Nimellisarvo			Käyvät arvot **		
		2005	2004	2003	2005	2004	2003
Korkojohdannaiset							
	Koronvaihtosopimukset	67,4	98,4	104,2	0,7	0,4	- 0,7
Valuuttajohdannaiset							
	Termiinisopimukset	189,0	182,2	137,1	- 0,3	3,0	1,9
	Ostetut optiot		3,4	4,8			0,2
	Myydyt optiot		3,4	4,8		0,2	
Oman pääoman suojaus							
	Termiinisopimukset	232,9	269,5	212,9	- 1,9	6,5	12,1

\* Arvot kuvaavat suojaustoimenpiteiden laajuutta, eivätkä sellaisenaan tarkasteltuna anna kuvaa yhtiön riskiasemasta.

\*\* Koronvaihtosopimusten käyvät arvot perustuvat vuodenvaihteen markkinanoteerauksiin. Muiden rahoitusinstrumenttien käyvät arvot on laskettu käyttäen vuodenvaihteiden markkinahintoja.

[Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.]

## LIITE A AHLSTROMIN YHTIÖJÄRJESTYS

### Ahlstrom Oyj:n yhtiöjärjestys

Alla on esitetty Ahlstromin yhtiöjärjestys siinä muodossa kuin se on voimassa Osakeantiin liittyvän yhtiöjärjestyksen muutoksen rekisteröimisen jälkeen arviolta 14.3.2006.

1 § Yhtiön toiminimi on Ahlstrom Oyj, ruotsiksi Ahlstrom Abp ja englanniksi Ahlstrom Corporation. Yhtiön kotipaikka on Helsinki.

2 § Yhtiön toimialana on harjoittaa kuitupohjaisten erikoismateriaalien ja -tuotteiden valmistusta, jalostusta ja myyntiä sekä muuta tähän liittyvää toimintaa sekä omistaa osakkeita ja osuuksia yhtiöissä, jotka harjoittavat edellä mainittua toimintaa. Yhtiö voi myös emoyhtiönä huolehtia konserniyhtiöiden yhteisistä tehtävistä kuten hallintopalveluista ja rahoituksesta sekä omistaa kiinteistöjä, osakkeita ja osuuksia.

3 § Yhtiön vähimmäispääoma on neljäkymmentäviisimiljoonaa (45.000.000) euroa ja enimmäispääoma satakahdeksankymmentämiljoonaa (180.000.000) euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta.

Osakkeiden nimellisarvo on yksi euro viisikymmentä senttiä (1,50).

4 § Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

Oikeus saada yhtiöstä varoja sekä merkintäoikeus osakepääomaa korotettaessa on vain sillä,

- 1) joka on täsmäytyspäivänä merkitty osakkeenomistajaksi osakasluetteloon; tai
- 2) jonka oikeus suorituksen saamiseen on täsmäytyspäivänä kirjattu osakasluetteloon merkityn osakkeenomistajan arvo-osuustilille ja merkitty osakasluetteloon; tai
- 3) jos osake on hallintarekisteröity, jonka arvo-osuustilille osake on täsmäytyspäivänä kirjattu ja jonka osakkeiden hoitaja on täsmäytyspäivänä merkitty osakasluetteloon osakkeiden hoitajaksi.

5 § Yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään viisi (5) ja enintään seitsemän (7) varsinaista jäsentä. Hallituksen jäsenet valitaan vuosittain varsinaisessa yhtiökokouksessa toimikaudeksi, joka päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja, jos niin tarpeelliseksi katsoo, varapuheenjohtajan.

Hallitus voi kokoontumatta tehdä kirjallisia päätöksiä sillä edellytyksellä, että kaikki hallituksen jäsenet yhtyvät päätökseen ja vahvistavat tämän allekirjoituksellaan.

6 § Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka hallitus nimittää. Hallitus voi, jos niin tarpeelliseksi katsoo, nimittää toimitusjohtajan sijaisen.

7 § Yhtiön toiminimen kirjoittaa toimitusjohtaja yksin. Hallitus voi lisäksi valtuuttaa muita henkilöitä kirjoittamaan toiminimen joko yksin tai kaksi yhdessä.

8 § Yhtiöllä on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö.

Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

9 § Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

10 § Kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan julkaisemalla se yhdessä suomenkielisessä ja yhdessä ruotsinkielisessä hallituksen päättämässä Helsingissä ilmestyvässä sanomalehdessä aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään seitsemäntoista (17) päivää ennen kokousta.

Osakkeenomistajan on, saadakseen osallistua yhtiökokoukseen, ilmoittauduttava ennakolta viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen kokousta.

11 § Yhtiökokous pidetään joko yhtiön kotipaikassa tai Noormarkun kunnassa.

12 § Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa on

esitettävä

- 1 tilinpäätös ja konsernitilinpäätös;
- 2 tilintarkastuskertomus ja konsernitilintarkastuskertomus;

päätettävä

- 3 tuloslaskelman ja taseen, konsernituloslaskelman ja konsernitaseen vahvistamisesta;
- 4 toimenpiteistä, joihin vahvistetun taseen tai konsernitaseen mukainen voitto tai tappio antaa aihetta;
- 5 vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä mahdolliselle toimitusjohtajan sijaiselle;
- 6 hallituksen jäsenten ja tilintarkastajan palkkioista;
- 7 hallituksen jäsenten lukumäärästä;

valittava

- 8 hallituksen jäsenet;
- 9 tilintarkastaja;

käsiteltävä

- 10 muut kokouskutsussa mainitut asiat.

13 § Osakkeenomistaja, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuomasta äänimäärästä, joko yksin tai yhdessä toisten osakkeenomistajien kanssa siten kuin jäljempänä määritellään, saavuttaa tai ylittää 33 1/3 tai 50 prosenttia (lunastusvelvollinen osakkeenomistaja), on velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien (lunastukseen oikeutetut osakkeenomistajat) vaatimuksesta näiden osakkeet ja niihin osakeyhtiölain mukaan oikeuttavat arvopaperit siten kuin tässä pykälässä määrätään.

Mitä tässä pykälässä on sanottu osakkeista ja arvopapereista koskee vastaavasti arvo-osuuksia.

Laskettaessa osakkeenomistajan osuutta yhtiön osakkeista ja niiden tuottamista äänistä luetaan mukaan myös osakkeet, jotka kuuluvat:

- 1) yhteisölle, joka osakeyhtiölain mukaan kuuluu samaan konserniin kuin osakkeenomistaja;
- 2) yritykselle, joka kirjanpitolain mukaista konsernitilinpäätöstä laadittaessa luetaan kuuluvaksi samaan konserniin kuin osakkeenomistaja;
- 3) edellä tarkoitettujen yhteisöjen tai yritysten eläkesäätiöille tai eläkekassoille;
- 4) sellaiselle muulle kuin suomalaiselle yhteisölle tai yritykselle, joka, jos se olisi suomalainen, kuuluisi edellä mainitun mukaan samaan konserniin kuin osakkeenomistaja; ja
- 5) osakkeenomistajille, jotka ovat osapuolina sopimuksessa tai muussa järjestelyssä, joka toteutuessaan johtaisi sanottujen osake- tai ääniosuusrajojen saavuttamiseen tai ylittymiseen.

Mikäli lunastusvelvollisuus syntyy yhteenlaskettavien omistusten tai äänimäärien perusteella, lunastusvelvolliset osakkeenomistajat vastaavat lunastuksen toteuttamisesta yhteisvastuullisesti lunastukseen oikeutettuihin osakkeenomistajiin nähden. Lunastusvaatimus katsotaan tällaisessa tilanteessa kohdistetuksi ilman eri vaatimustakin kaikkiin lunastusvelvollisiin osakkeenomistajiin.

Mikäli kaksi osakkeenomistajaa saavuttaa tai ylittää lunastusvelvollisuuden aiheuttavan omistus- tai äänirajan siten, että molemmat ovat lunastusvelvollisia samanaikaisesti, voi lunastukseen oikeutettu osakkeenomistaja vaatia lunastusta kummaltakin erikseen.

Lunastusvelvollisuus ei koske osakkeita tai niihin oikeuttavia arvopapereita, jotka lunastusta vaativa osakkeenomistaja on hankkinut lunastusvelvollisuuden syntymisen jälkeen.

Osakkeiden lunastushinta

Osakkeiden lunastushinta on korkein seuraavista:

- 1) osakkeiden kaupankäyntikurssien painotettu keskikurssi viimeisten kymmenen (10) pörssipäivän aikana Helsingin Arvopaperipörssissä ennen edellä tarkoitettua omistus- tai äänirajan saavuttamista tai ylittämistä, tämä päivä mukaan lukien, tai kaupankäynnin puuttuessa viimeinen edeltävä kaupankäyntikurssi Helsingin Arvopaperipörssissä;

2) osakkeiden kaupankäyntikurssien painotettu keskikurssi viimeisten kahdentoista (12) kuukauden aikana Helsingin Arvopaperipörssissä ennen edellä 1) -kohdassa tarkoitettua päivää, tämä päivä mukaan lukien;

3) osakkeiden painotettu keskihinta, jonka lunastusvelvollinen osakkeenomistaja on maksanut ostamistaan tai muuten vastikkeellisesti hankkimistaan osakkeista viimeisten 12 kuukauden aikana ennen edellä 1) -kohdassa tarkoitettua päivää, tämä päivä mukaan lukien;

4) mikäli lunastusvelvollinen osakkeenomistaja on jättänyt jäljempänä tarkoitetun ilmoituksen määräajassa tekemättä, se korkein yksittäinen hinta, jonka lunastusvelvollinen osakkeenomistaja on maksanut ostamistaan tai muutoin vastikkeellisesti hankkimastaan osakkeesta viimeisten 12 kuukauden aikana ennen edellä 1) kohdassa tarkoitettua päivää, tämä päivä mukaan lukien.

Jos jokin keskihintaan vaikuttava saanto on ulkomaan valuutan määräinen, lasketaan sen vasta-arvo euroina noudattaen Euroopan Keskuspankin asianomaiselle valuutalle vahvistamaa keskikurssia seitsemän (7) päivää ennen sitä päivää, jona hallitus ilmoittaa osakkeenomistajille osakkeiden lunastusmahdollisuudesta tai kurssin puuttuessa hallituksen valitsemää lähinnä vastaavaa kurssia.

Mitä edellä on sanottu lunastushinnan määrittämisestä osakkeille on voimassa soveltuvin osin myös muihin lunastettaviksi tuleviin arvopapereihin. Mikäli tällaiselle arvopaperille ei ole tässä pykälässä tarkoitettua pörssikurssia, on lunastushinta laskettava niin kuin arvopaperiin liittyvä merkintäoikeus olisi syntynyt lunastusvelvollisuuden syntyhetkellä. Mikäli arvopaperiin liittyvä merkintäoikeus määrittyy pörssikurssin perusteella käytetään edellä 2) -kohdassa tarkoitettua hintaa.

#### Lunastusmenettely

Lunastusvelvollisen osakkeenomistajan tulee seitsemän (7) päivän kuluessa siitä, kun lunastusvelvollisuus on syntynyt, kirjallisesti ilmoittaa tästä yhtiön hallitukselle yhtiön osoitteella. Ilmoituksen tulee sisältää tiedot lunastusvelvollisen osakkeenomistajan osakkeiden määrästä ja lunastusvelvollisen viimeisten kahdentoista (12) kuukauden aikana hankkimien tai muutoin saamien osakkeiden määristä, hinnoista sekä hankinta-ajankohdista. Ilmoitukseen tulee liittää osoite, josta lunastusvelvollinen osakkeenomistaja on tavoitettavissa. Ilmoitusvelvollisuus katsotaan täytetyksi kun kaikki edellä mainitut tiedot on kirjallisesti ilmoitettu yhtiön hallitukselle.

Hallituksen tulee antaa osakkeenomistajille tieto lunastusvelvollisuuden syntymisestä neljän (4) viikon kuluessa siitä, kun se on saanut edellä tarkoitetun ilmoituksen, tai sanotun ilmoituksen puuttuessa tai jäädessä määräajassa saapumatta, se on muutoin saanut tiedon lunastusvelvollisuuden syntymisestä sekä lunastushinnan määrittämiseen tarvittavat edellä mainitut tiedot. Ilmoituksen tulee sisältää tiedot lunastusvelvollisuuden syntymisen ajankohdasta ja lunastushinnan määrittymisen perusteista sekä päivämäärä, jolloin lunastusvaatimus viimeistään oli tehtävä. Ilmoitus osakkeenomistajille on annettava kuten kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan.

Lunastukseen oikeutetun osakkeenomistajan tulee hallituksen määräämällä tavalla kirjallisesti vaatia lunastusta kuudenkymmenen (60) päivän kuluessa lunastusvelvollisuutta koskevan hallituksen ilmoituksen julkaisemisesta. Lunastusvaatimuksesta, joka toimitetaan yhtiölle, tulee ilmetä niiden osakkeiden ja muiden arvopapereiden lukumäärä, joita vaatimus koskee. Lunastusta vaativan osakkeenomistajan on samalla toimitettava yhtiölle osakkeiden saamiseen oikeuttavat asiakirjat luovutettaviksi lunastusvelvollisille lunastushintaa vastaan.

Mikäli vaatimusta ei ole esitetty määräajassa edellä mainituin tavoin, raukeaa osakkeenomistajan oikeus vaatia lunastusta kyseisen lunastustilanteen osalta. Lunastukseen oikeutetulla osakkeenomistajalla on oikeus peruuttaa vaatimuksensa niin kauan kuin lunastusta ei ole tapahtunut.

Mikäli tässä edellä mainittu määräaika päättyisi muuna kuin pankkipäivänä, se jatkuu seuraavan pankkipäivän loppuun.

Hallituksen tulee lunastukseen oikeutetuille osakkeenomistajille varatun määräajan umpeuduttua antaa lunastusvelvollisille osakkeenomistajille tieto esitetystä lunastusvaatimuksista. Lunastusvelvollisen osakkeenomistajan on kahden (2) viikon kuluessa lunastusvaatimuksista tiedon saatuaan suoritettava lunastushinta hallituksen määräämin tavoin yhtiön antamaa kuuttia vastaan. Hallituksen on huolehdittava siitä, että lunastaja välittömästi kirjataan osakkeiden omistajaksi arvo-osuustilille.

Lunastushinnalle, jota ei ole suoritettu määräajassa, lasketaan korkolain mukaista viivästyskorkoa siitä päivästä, jolloin lunastus olisi viimeistään tullut suorittaa. Mikäli lunastusvelvollinen osakkeenomistaja on laiminlyönyt noudattaa, mitä edellä on ilmoitusvelvollisuudesta säädetty, lasketaan viivästyskorko siitä päivästä, jolloin ilmoitusvelvollisuus olisi viimeistään tullut täyttää.

## Muut säädökset

Tässä pykälässä tarkoitettu lunastusvelvollisuus ei koske osakkeenomistajaa, joka on saavuttanut tai ylittänyt lunastusvelvollisuuden aikaansaavan omistus- tai äänirajan hankittuaan uusia osakkeita suoraan yhtiöltä sen korottaessa osakepääomaansa uusmerkinnällä, jossa poiketaan osakkeenomistajan etuoikeudesta merkitä uusia osakkeita, tai yhtiön hankittua omia osakkeita, eikä kyseinen osakkeenomistaja ole sen jälkeen hankkinut yhtiön osakkeita, joiden tuottama osuus yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä saavuttaa tai ylittää viisi (5) prosenttia.

Edellä olevaa lunastusvelvollisuutta, siihen liittyvää oikeutta vaatia lunastusta sekä lunastushinnan määrää koskevat erimielisyydet on siirrettävä välimiesten ratkaistavaksi yhtiön kotipaikassa välimiesmenettelystä silloin voimassa olevan lain mukaisessa järjestyksessä. Suomen lakia noudatetaan välimiesmenettelyssä.

TEKNISIÄ JA TOIMIALAN TERMEJÄ KOSKEVA SANASTO

Airlaid-kuitumateriaali	Kuivamenetelmällä valmistettu kuitumateriaali, jota on vahvistettu yhdellä tai useammalla sidontamenetelmällä.
EDANA	Euroopan kuitukangasteollisuuden ja sen lähialojen järjestö (European Disposables and Nonwovens Association).
Erikoispaperit	Päällystetyt, kalanteroidut, krepatut tai kyllästetyt paperit, kuten etikettipaperit, joustopakkauspaperit, rasvanpitävät paperit, huonekalupaperit ja tapettien pohjapaperit, jotka on suunniteltu ja valmistettu asiakkaiden erityisvaatimusten mukaisesti.
Etikettipaperit	Toispuoleisesti päällystettyjä papereita, joita käytetään juoma- ja elintarviketeollisuuden, muiden teollisuudenalojen ja toimistotuotteiden etiketeissä.
Glassiini	Eurooppalainen nimitys paperille, joka on ajettu 16–18 telaa sisältävän superkalanterisarjan kautta. Kuumuuden, paineen ja kosteuden ansiosta paperista tulee tiheä, sileä ja läpikuultava. Katso ”Superkalanteroitu voimapaperi (SCK)”.
Hylsykartonki	Hylsykartonki valmistetaan kierrätyspaperista, johon voidaan lisätä hieman neutraalista sellu- tai muuta kuitua. Hylsykartongista valmistetaan hylsyjä esimerkiksi paperi- ja tekstiiliteollisuudelle.
Hylsy	Hylsykartongista valmistettavia hylsyjä käytetään paperi- ja kartonkiteollisuudessa, tekstiiliteollisuudessa ja muovikalvosteollisuudessa.
INDA	Pohjois-Amerikan kuitukangasteollisuuden järjestö (INDA Association of Nonwoven Fabrics Industry).
Irokepohjapaperit	Tarraetiketin taustapaperi, joka irrotetaan ennen käyttöä.
Jatkojalostaja	Yritys, joka valmistaa rullatavarana toimitettavista kuitumateriaaleista loppu- tai välituotteita. Jatkojalostajat voivat käsitellä rullatavaraa esimerkiksi leikkaamalla, värjäämällä tai painamalla.
JEC Group	JEC Group on yhtiö, joka edistää komposiittimateriaalien kehittämistä jakamalla tietoa sekä edistämällä raaka-ainetoimittajien ja käyttäjien välistä yhteistyötä.
Kalanteri	Kone, jolla paperin pinnasta tehdään sileä ja/tai kiiltävä. Koneessa on vähintään kaksi telaa, jotka kuumentavat ja puristavat välissään kulkevaa kuitumateriaalia. Telojen pintarakenne on valittu kuitumateriaalille haluttujen ominaisuuksien perusteella (esimerkiksi kuvioitu tai sileä pinta, huokoisuus).
Kalanterointi	Menetelmä, jolla muutetaan kuitumateriaalin pintarakennetta ja paksuutta ja/tai lisätään siihen pintakuvio. Kalanterointi lisää kiiltoa ja sileyttä parantaen paperin tai kartongin painettavuutta.
Karstaus (Carding)	Kuitukankaan valmistusmenetelmä, jossa kuitumateriaali tehdään kuitupaaleista, jotka ensin avataan ja sekoitetaan ja sitten karstataan kuitumateriaaliksi karstauskoneella. Karstatun kuitumateriaalin sidonnassa voidaan käyttää vesineulausta, neulausta, lämpösidontaa tai lateksisidontaa.

Karstauskone	Karstauksessa käytettävä kone, jossa on vähintään yksi pyörivä ohuilla piikeillä tai hampailla peitetty rumpu.
Kehruumenetelmä (Spunlaid)	Kuitumateriaalin valmistusmenetelmä, jossa polymeeriseos syötetään kehrusuulakkeen läpi säikeiden muodostamiseksi. Säikeet syötetään liukuhihnalle, jossa niistä muodostuu kuitumateriaalia.
Kemiallinen sidonta	Kuitumateriaalien sidontamenetelmä, jossa käytetään kemikaaleja (liima-aineita ja liuottimia). Kemikaalit voidaan lisätä kyllästämällä, ruiskuttamalla, painamalla ja/tai vaahtona.
Kohokuviointi	Prosessi, jossa kaksi telaa puristaa pintakuvion niiden välissä kulkevaan materiaaliin. Toisen telan pinnalla on halutun kuvion muotoinen kohouma ja toinen tela on lämmitetty.
Komposiitti	Yhdistelmä kahdesta tai useammasta eri materiaalista, joilla selvästi erottuva rajapinta.
Kreppaus	Menetelmä, jolla valmistetaan krepattuja papereita. Kreppaus tehdään rypyttämällä paperirainaa telan päällä olevalla terällä, jolloin paperista tulee aaltomainen ja venyvä.
Kreppi	Paperin aaltomainen rakenne, joka lisää paperin venyvyyttä ja imukykyä.
Kuitu	Lyhyt, säikeen omainen perusrakenne, josta valmistetaan kuitukankaita, lankoja, tekstiilejä ja paperia. Luonnonkuidut voivat olla eläinkuituja (esim. villa ja silkki) tai kasvikuituja (esim. puukuidut, puuvilla ja pellava). Tekokuidut ovat teollisesti valmistettuja polymeerikuituja (esim. polyesteri ja nailon), luonnonkuiduista valmistettuja muuntokuituja (esim. viskoosia) tai mineraalikuituja (esim. lasi).
Kuitukangas	Kangasmainen materiaali, joka valmistetaan yhdistämällä kuituja määrätyissä tai satunnaisissa suunnissa käyttäen kitkaa ja/tai koheesiota ja/tai liima-ainetta. Kuitukankaisiin ei lasketa mukaan papereita eikä kudottuja, tuftattuja, ommeltuja tai huovutettuja kankaita. Kuitukankaassa käytetään sekä lyhyitä että pitkiä kuituja, jotka voivat olla sekä luonnonkuituja että tekokuituja.
Kuitukangaskomposiitti	Pääasiassa kuitukankaasta valmistettu komposiittimateriaali (esimerkiksi langoilla lujitettu kuitukangas).
Kuitumateriaaliraina	Raina, joka on valmistettu kuiduista esimerkiksi märkä-, spunlaid-, karstaus- tai muilla menetelmillä käyttäen erilaisia koneita ja prosesseja.
Kuivamenetelmä (Airlaid)	Kuivamenetelmällä valmistetaan pääasiassa hygieniatuotteita. Kuivamenetelmässä kuidut syötetään ilmavirtauksen avulla viiralle tai rei'itetylle rummulle, jolloin kuidut asettuvat rainaan satunnaisissa suunnissa.
Kyllästäminen	Paperin kyllästäminen kemikaaleilla ja hartseilla. Kyllästämistä käytetään tiettyjen suodatinpapereiden, krepattujen papereiden ja korkealaatuisten huonekalupapereiden valmistuksessa.
Laminaatti	Yhdistelmä eri kerroksia, jotka on sidottu toisiinsa kiinni pysyvästi käyttäen tarpeen vaatiessa liima-ainetta.

Lanka	Kuiduista tai säikeistä kiertämällä muodostettu jatkuva lanka. Langasta valmistetaan kudottuja, neulottuja tai punottuja kankaita.
Liima-aine	Aine, jolla materiaalit sidotaan kiinni toisiinsa. Liima-aine on voitu sekoittaa nesteeseen tai se voidaan lisätä kiinteänä ja sulattaa kuumentamalla.
Luonnonkuidut	Luonnonkuidut ovat eläin-, kasvi- tai mineraalikuituja (esim. puukuidut, silkki, villa, pellava, puuvilla, juutti ja kemiallinen sellu).
LWC, MWC, HWC	Kevyitä, keskiraskaita ja raskaita päällystettyjä papereita, joita valmistetaan hiokkeesta ja kemiallisesta sellusta. Paperi päällystetään, jotta sille saadaan hyvä painettavuus. Näitä paperilaatuja käytetään aikakauslehdissä, tuoteluetteloissa ja mainoksissa.
Mekaaninen sidonta	Kuitumateriaalin valmistuksessa käytettävä menetelmä, jossa materiaali sidotaan käyttäen esim. neulausta, paineilmaa tai vesineulausta.
Meltblown-menetelmä (sulapuhallus)	Meltblown-menetelmä (sulapuhallus) on spunlaid-menetelmän muunnos, jossa sulatetuista polymeeripelleiteistä kehrätään jatkuvia kuituja, jotka syötetään hihnalle käyttäen tyhjiöjärjestelmää, joka levittää sulan polymeeriaineksen ja kovettaa sen kuiturainaksi. Meltblown-menetelmällä saadaan hyvin ohuita kuituja, jotka parantavat lopputuotteen suodatuskykyä, akustisia ominaisuuksia tai imukykyä.
Muodostamissuulake	Laite, jolla valmistetaan viskoosia, nailonia ja muita tekokuituja. Muodostamissuulakkeessa on reikälevy (suutinlevy), joka muodostaa säikeitä sen läpi syötetystä polymeerista.
MWC	Päällystetty paperilaatu (Medium Weight Coated). Katso ”LWC”.
Myötäilevyys	Materiaalin kyky myötäillä peittämänsä kohteen muotoa. Esimerkiksi leikkaussaleissa käytettävien sairaalatekstiilien on oltava myötäileviä.
Märkämenetelmä (Wetlaid)	Märkämenetelmällä valmistetaan muun muassa suodatinmateriaaleja, sairaalatuotteita, pyyhkeitä, tapetteja sekä teknisiä sisustus- ja eristystuotteita. Paperinvalmistustekniikoista kehityksessä märkämenetelmässä kuidut sekoitetaan veteen ja suodatetaan liikkuvan viiran päällä kuiturainaksi, joka kuivatetaan. Lisäksi kuiturainaa voidaan tiivistää puristusteloilla.
NBSK-sellu	Pitkäkuituinen havusellu (northern bleached softwood kraft).
Neulaus	Kuitukankaan valmistuksessa käytettävä menetelmä, jossa kuiturainaa lävistetään väkäsillä varustetuilla neuloilla. Tämä nostaa kuituja pystysuoraan suuntaan ja sitoo niitä toisiinsa.
Nonwovens Industry Magazine	Kuukausittain ilmestyvä kuitukangasalan ammattilehti.
PaperPlus	Eurooppalaisten joustopakkaus- ja etikettipaperivalmistajien järjestö. PaperPlus antaa jatkojalostajille, merkkituotteiden valmistajille, vähittäiskaupoille ja kuluttajille tietoa paperin eduista elintarvikkeiden ja muiden tuotteiden joustopakkausissa, märkäliimattavissa etiketeissä sekä tarralaminaateissa ja -etiketeissä.
Pohjapaperi	Kuitumateriaali, joka vahvistaa tai tukee esimerkiksi tapetin tai maton takapintaa.

Polymeeri	Suuria molekyyliä ketjuttamalla valmistettu nestemäinen tai kiinteä aine. Polymeerit valmistetaan polymeroinnilla, ja suurpolymeerillä tarkoitetaan pitkistä ketjuista muodostettua polymeeriä.
Puusellu	Paperiteollisuudessa käytettävä puusellu valmistetaan keittämällä selluloosakuituja veden ja kemikaalien kanssa. Puusellu on hyvin imukykyistä, ja sitä käytetään kuitumateriaalien raaka-aineena.
Päällystys	Päällystettyjä papereita käytetään esimerkiksi joustopakkausissa, julisteissa ja etiketeissä. Päällystetyillä papereilla on tiettyjä etuja päällystämättömiin papereihin verrattuna. Ne esimerkiksi imevät vähemmän painoväriä ja niillä on suurempi pintalujuus. Päällystäminen yleensä vähentää paperin pölyämistä ja lisää paperin kiiltoa ja kirkkautta. Paperi päällystetään siten, että paperin toiselle tai kummallekin puolelle lisätään sopiva määrä nestemäistä päällystysainetta, minkä jälkeen se kuivataan ja viimeistellään. Päällystysaineessa voi olla useita ainesosia, joista tärkeimmät ovat pigmentti ja sideaine.
Rullatavara	Kuitukangas tai -materiaali, joka toimitetaan hylsyputkien päälle käärittynä rullina. Rullatavara toimitetaan usein jatkojalostajille, jotka valmistavat siitä lopputuotteita.
Sairaalakuitukankaat	Kuitu-, kuitukomposiitti- tai kreppipaperimateriaalia, jota käytetään sterilointikääreissä, leikkausliinoissa, leikkaussalivaatteissa, kertakäyttötuotteissa sekä oheistarvikkeissa. Sairaalakuitukankaat ovat käyttötarkoituksesta riippuen koostumukseltaan tasaisia, kestäviä, imukykyisiä, nesteitä hylkiviä ja nukkaantumattomia.
Satunnainen muodostaminen	Kuitumateriaalin muodostaminen siten, että kuidut asettuvat satunnaisiin suuntiin.
Sellu (massa)	Kuituraaka-aine, jota valmistetaan keittämällä puulastuja, puuvillaa tai muuta selluloosaa veden ja kemikaalien kanssa. Sellu on paperin ja kartongin tärkein raaka-aine.
Sidonta	Kuitukankaan valmistamisessa käytettävä menetelmä, jossa kuitumateriaali sidotaan käyttäen liima-ainetta tai liuotinta (kemiallinen sidonta), mekaanista sidontaa tai lämpösidontaa.
Spunlaid-materiaali	Kehruumenetelmällä valmistettu kuitumateriaali, josta muodostetaan kuitukangas yhdellä prosessilla ja jota on vahvistettu yhdellä tai useammalla sidontamenetelmällä.
Superkalanteroitu paperi (SC)	Superkalanteroitu paperi on hiokkeesta, kemiallisesta sellusta, siistatusta massasta ja täyteaineesta valmistettua päällystämätöntä paperia. Paperi kalanteroidaan, jotta siihen saadaan kiiltävä pinta. Tätä paperilaatua käytetään aikakauslehdissä, kuvastoissa ja mainoksissa.
Superkalanteroitu voimapaperi (SCK)	Pohjoisamerikkalainen nimitys paperille, joka on ajettu 7–10 telaa sisältävän superkalanterisarjan kautta. SCK-laatu ei ole niin tiheää ja läpikuultavaa kuin eurooppalainen kalanteroitu glassiinipaperi, koska sen valmistuksessa käytetään pienempää kalanterimäärää ja painetta.
Synteettiset kuidut	Sulasta polymeeristä tai polymeeriliuksesta valmistettuja tekokuituja.

Tekokuidut	Kemiallisesti valmistettuja kuituja, jotka eivät ole luonnonkuituja (esim. puukuituja, puuvillaa, villaa, pellavaa tai silkkiä). Tekokuituja ovat muun muassa kemiallisesti muodostetut polymeerit (esim. nailon ja polyesteri), luonnon kasvikuuduista valmistetut muuntokuidut (esim. viskoosi ja asetaatit) sekä mineraalikuidut (esim. lasikuitu).
Ulkopinta (facing)	Tuotteen ulkopinta, joka on esillä tai koskettaa ihoon. Tapettiteollisuudessa ”facing” on materiaali, joka voidaan painaa ilman muita pintakäsittelyjä.
Wetlaid-kuitukangas	Märkämenetelmällä valmistettu kuitumateriaali, jota on vahvistettu sidonnalla.
Wetlaid-materiaali	Märkämenetelmällä valmistettu kuitumateriaali.

[Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.]



