

Helsingfors, 3 februari 2006

1 / 18

Rapporten har utarbetats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards). Om inte annat anges avser jämförelsesiffrorna samma period föregående år.

Ahlstroms lönsamhet förbättrades påtagligt under 2005

Ahlstrom, en ledande tillverkare av avancerade fibermaterial, redovisar ett högre rörelseresultat jämfört med år 2004. Rörelseresultatet för 2005 uppgick till EUR 117,2 miljoner (EUR 62,1 miljoner). Exklusive extraordinära poster om sammanlagt EUR 18,2 miljoner uppgick rörelseresultatet för 2005 till EUR 99,0 miljoner (EUR 82,1 miljoner).

Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) nådde 12,4 % (7,0 %) under 2005. Exklusive nettointäkter av engångskaraktär var motsvarande siffra 10,5 % (9,1 %). Resultat per aktie var EUR 1,71 (EUR 0,91).

Ahlstroms omsättning redovisas till EUR 1.552,6 miljoner (EUR 1.567,8 miljoner).

Fjärde kvartalet 2005

- Omsättningen exklusive den avyttrade hyls- och hylskartongverksamheten steg med 5,2 % och försäljningsvolymen förblev oförändrad.
- Lönsamheten ökade trots en besvärlig marknadssituation.
- Ahlstrom offentliggjorde investeringar på sammanlagt EUR 35 miljoner för organisk tillväxt i fabriker i franska La Gère och i Mikkeli i Finland.
- Tilläggsförvärv i USA och Kina under december stöder Ahlstroms tillväxt. De förvärvade enheternas sammanlagda omsättning under 2005 uppgick till ca EUR 20 miljoner.

Nyckeltal

EUR milj.	2005	2004	Q4/2005	Q4/2004
Omsättning	1.552,6	1.567,8	383,6	371,8
Rörelseresultat	117,2	62,1	24,5	15,6
Resultat exklusive poster av engångskaraktär	99,0	82,1	22,0	18,1
Resultat före skatt	100,7	47,9	19,1	9,6
Periodens resultat	62,6	33,4	11,9	8,5
Nettokassaflöde från rörelsen	126,6	128,0	30,4	48,9
Skuldsättningsgrad (%)	57,7	62,3	57,7	62,3
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	12,4	7,0	10,1	6,3
Kassaflöde per aktie, EUR	3,48	3,52	0,84	1,34
Resultat per aktie, EUR	1,71	0,91	0,33	0,23

I en kommentar säger **Jukka Moisio**, verkställande direktör och koncernchef:

”Vårt resultat förbättrades påtagligt under 2005, trots att det fortfarande låg under företagets långsiktiga mål för avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) på 13 procent. Rörelseresultatet steg tack vare en mer konkurrenskraftig kostnadsstruktur och en högre tillverknings effektivitet. De höga energi- och råmaterialpriserna pressade våra marginaler men prisökningar kunde delvis kompensera de högre kostnaderna. Vår omsättning och försäljningsvolym, båda justerade för avvyrningar, steg från nivån 2004 och investeringar för att förstärka framtida tillväxt offentliggjordes under 2005. Utöver detta genomförde FiberComposites-segmentet tre kompletterande förvärv under slutet av 2005 och tidigt under 2006. Dessa tillväxtbefrämjande åtgärder kombinerat med högre lönsamhet ger Ahlstrom en bra position för att under 2006 och framöver ge en god service till sina kunder.”

Bokslutsrapport för Ahlstromkoncernen 2005

Ekonomisk utveckling under fjärde kvartalet 2005

Ahlstromgruppens rörelseresultat för det fjärde kvartalet 2005 ökade till EUR 24,5 milj. (EUR 15,6 milj. motsvarande period 2004). Lönsamhetsförbättringen drevs av högre produktivitet och lägre fasta kostnader. Nettoresultatet för kvartalet steg till EUR 11,9 milj. (EUR 8,5 milj.). Resultat per aktie redovisas till EUR 0,33 jämfört med EUR 0,23 föregående år.

Omsättningen under kvartalet ökade till EUR 383,6 milj. (EUR 371,8 milj.). Omsättningen exklusive hyls- och hylskartongverksamheten, som avvyrades under 2004, ökade med 5,2 % jämfört med motsvarande period 2004. Försäljningsökningen är i första hand ett resultat av investeringar i organisk tillväxt samt kompletterande förvärv under 2004, vars effekter kunde ses i bokslutet för 2005. Försäljningsvolymen för fortsatta verksamheter förblev oförändrad.

Den totala finansiella nettokostnaden uppgick till EUR 4,8 milj. (EUR 6,7 milj.). Nettoräntekostnaderna var EUR 2,9 milj. (EUR 3,3 milj.). Valutakursförluster på finansiella tillgångar uppgick till EUR 1,4 milj. (förlust på EUR 0,7 milj.).

Ahlstroms andel av resultatet i intressebolagen uppgick till en förlust om EUR –0,6 milj. (vinst på EUR 0,7 milj.).

Resultatet före skatt uppgick till EUR 19,1 milj. (EUR 9,6 milj.). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) redovisas till 10,1 % (6,3 %) och avkastningen på eget kapital (ROE) till 7,9 % (5,9 %).

2005 i översikt

Den världsekonomiska utvecklingen var fortfarande utmanande för Ahlstrom under 2005. Tillväxten på de europeiska marknaderna var fortfarande otillfredsställande, medan efterfrågan på företagets produkter på den nordamerikanska marknaden förbättrades. I Asien fortsatte efterfrågan att öka.

Råvarupriser samt kostnader för energi och logistik fortsatte att stiga under 2005. Ahlstrom kunde dock delvis motverka effekterna av dessa kostnadsökningar genom att sänka sina fasta kostnader och höja sina försäljningspriser. Företaget fortsatte att förbättra sin råvaruförsörjning genom en centralisering av inköpen och genom att använda billigare råvaror i mån av möjlighet.

Ahlstroms långsiktiga strategi är att växa lönsamt genom att fokusera sig på verksamheter med tillväxt och högt förädlingsvärde. För att nå detta mål har företaget under 2005 offentliggjort flera investeringar för organisk tillväxt och kompletterande förvärv. Bolaget räknar med att dessa

investeringar ökar Ahlstroms produktionskapacitet och stöder bolagets tillväxt på nyckelmarknader i USA, Europa och Asien.

Resultatutveckling under 2005

Koncernens rörelseresultat steg under 2005 till EUR 117,2 milj. (EUR 62,1 milj.). Detta rörelseresultat inkluderar nettointäkter av engångskaraktär om EUR 18,2 milj. (extraordinära nettoförluster på EUR 20,0 milj.). Den positiva lönsamhetsutvecklingen under 2005 är i första hand hänförlig till interna åtgärder som lett till en förbättrad produktivitet och lägre fasta kostnader.

Nettoresultatet för 2005 uppgick till EUR 62,6 milj. (EUR 33,4 milj.). Resultat per aktie var EUR 1,71, jämfört med EUR 0,91 under 2004.

Omsättningen för helåret 2005 var nästan oförändrad och uppgick till EUR 1.552,6 milj. (EUR 1.567,8 milj.). Omsättningen justerad för försäljningen av hyls- och hylskartongverksamheten under 2004 ökade dock med 4,2% och försäljningsvolymen med 3,7 % jämfört med 2004.

Den totala finansiella nettokostnaden uppgick till EUR 16,8 milj. (EUR 16,9 milj.). Nettoräntekostnaden var EUR 11,5 milj. (EUR 12,5 milj.). Valutakursförlusten på finansiella tillgångar och skulder uppgick till EUR 3,8 milj. (förlust på EUR 0,5 milj.). Av detta var EUR 3,0 milj. (EUR 1,1 milj.) i första hand hänförligt till ökade kostnader vid säkringen av koncernens exponering i främmande valuta. Under 2004 rapporterades dessa kostnader, i enlighet med gruppens tidigare redovisningsprinciper (FAS), som en räntekostnad. Den finansiella nettokostnaden för 2004 innehåller också en förlust avseende avyttrade verksamheter om sammanlagt EUR 1,7 milj.

Ahlstroms andel av vinsten i intressebolagen (Jujo Thermal och Sonoco-Alcore) var EUR 0,4 milj. (EUR 2,7 milj.). Minskningen var delvis en följd av arbetsmarknadskonflikten inom den finska pappersindustrin som påverkade bolagen negativt.

Resultatet före skatt var EUR 100,7 milj. (EUR 47,9 milj.). Skatteutgifterna uppgick till totalt EUR 38,1 milj. (EUR 14,5 milj.). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) var 12,4 % (7,0 %) och avkastningen på eget kapital (ROE) 10,7 % (5,6 %).

Det redovisade resultatet för 2004 har justerats som en följd av en lagförändring avseende ett statssubventionerat program för förtidspensionering i Frankrike. Denna retroaktiva belastning har reviderats för 2004 i enlighet med principerna i IFRS. Som ett resultat av detta har rörelseresultatet för 2004 minskats med EUR 1,7 milj. till EUR 62,1 milj. Avsättningarna för pensionskulder i balansräkningen har ökat med samma belopp.

Finansiell ställning under 2005

Nettokassaflödet från rörelsen (kassaflödet efter räntenetto, betald skatt och förändringen i rörelsekapital) uppgick till EUR 126,6 milj. (EUR 128,0 milj.).

Den räntebärande nettoskulden sjönk med EUR 21,2 milj. till EUR 340,6 milj. (EUR 361,8 milj.).

Ahlstroms skuldsättningsgrad (räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital) var 57,7 % vid utgången av året (62,3 %). Soliditeten var 43,2 % (42,0 %).

Koncernens likviditet var fortsatt god under hela verksamhetsåret. Vid årets slut uppgick kassan och övriga likvida medel till EUR 16,0 milj. (EUR 19,8 milj.).

Investeringar

Investeringar exklusive företagsförvärv uppgick under 2005 till EUR 62,4 milj. (EUR 101,0 milj.). Inklusiva förvärv uppgick investeringarna till EUR 73,2 milj. (EUR 167,0 milj.). Bolaget räknar med att Ahlstrom-koncernens investeringar exklusive företagsförvärv under 2006 kommer att avsevärt överskrida nivån under 2005.

Investeringar i organisk tillväxt

Ahlstrom fortsatte att genomföra sin tillväxtstrategi under 2005. Tillväxt är en viktig komponent i bolagets affärsstrategi.

I december förvärvade Ahlstrom verksamheterna inom absorptionsmedel och torkmaterial från FiberMark i Nordamerika och filterverksamheten inom Lantor, Inc. inklusive tillverkningsenheterna i USA och Kina. De förvärvade verksamheternas sammanlagda omsättning under 2005 uppgick till ca EUR 20 milj.

I december meddelade Ahlstrom att fabriken i Mikkeli i Finland skulle genomföra en ökning av produktionskapaciteten. Investeringen på EUR 5 milj. består av en tillbyggnad och nya maskiner. Byggnadsarbetet väntas vara färdigställt i oktober 2006.

I november offentliggjorde Ahlstrom en investering om EUR 30 milj. för att öka produktionskapaciteten av superkalandrerat releasebaspapper vid fabriken i franska La Gère. Projektet väntas bli färdigställt tidigt 2007.

I september meddelade Ahlstrom sitt beslut att investera i en ny spunlace-maskin vid den amerikanska fabriken i Green Bay. Den ökade kapaciteten kommer i första hand att förse den växande nordamerikanska marknaden med kompositservetter producerade med spunlace-teknik.

I september sade Ahlstrom att bolaget kommer att tillföra kapacitet för att tillverka nanofibrer vid anläggningen i Madisonville, USA. Produktionen kommer att användas inom Ahlstroms filterverksamhet.

I juni meddelade Ahlstrom att bolaget hade tagit i bruk en investering på EUR 6 milj. i en produktionslinje för mikrofibrer vid fabriken i italienska Turin.

I mars beslöt Ahlstrom att investera EUR 18 milj. för att öka produktionskapaciteten av superkalandrerat releasebaspapper vid fabriken i Turin. Denna investering färdigställdes i januari 2006.

Avyttringar

I augusti sålde Ahlstrom aktierna i Ahlstrom Kauttua Oy i Finland till Jujo Thermal Ltd. Parterna har kommit överens om att inte offentliggöra köpeskillingen. I samband med denna avyttring överfördes fabriken maskin PM1 som tillverkar papper för självhäftande och våtlimmade etiketter till intressebolaget Jujo Thermal Ltd. Fabriken maskin PM4 fortsätter att producera kräpat papper inom Ahlstrom.

I juli sålde Ahlstrom en vattenkraftanläggning utanför Turin i Italien till det italienska kraftbolaget SIED S.p.A. Parterna har kommit överens om att inte offentliggöra köpeskillingen.

Forskning och utveckling

Under 2005 investerade Ahlstrom EUR 27,1 milj. (EUR 27,6 milj.), motsvarande 1,75 % (1,76 %) av omsättningen, i forskning och utveckling. Bland de viktigaste satsningarna under 2005 var utvecklingsarbetet i samband med den nya mikrofiberlinjen vid fabriken i Turin, Italien samt utvecklingen av ett återvinningsbart pappersbaserat material för livsmedelsförpackningar. Därutöver utvecklade Ahlstrom även flera andra nya produkter för diverse marknader.

Miljöfrågor

Ahlstrom strävar efter att minimera verksamhetens effekter på miljön. Denna strävan omfattar alla delar av produktionen men också lagring och transport av koncernens produkter samt hur de används. Vid utgången av 2005, var 79 % av produktionsvolymen certifierad enligt ISO 14001. Till följd av de pågående miljöprogrammen förväntas över 90 % av Ahlstroms produktionsvolym att omfattas av certifiering enligt ISO 14001 vid slutet av 2006.

Under 2005 har det inte skett några större förändringar i Ahlstroms miljöpåverkan jämfört med 2004, bortsett från den 21-procentiga nedgången i produktionsavfall som gått till sopor. De totala koldioxidutsläppen minskade något och i Europa ligger Ahlstroms utsläpp under de tilldelade nivåerna. Det förekom inga olyckor med påtaglig miljöeffekt under 2005.

Enligt Ahlstroms uppfattning har bolaget för tillfället inga problem med att följa miljölagstiftningen vid någon av produktionsanläggningarna. Företaget arbetar oavbrutet med att leva upp till de nya regler som träder i kraft. Enligt bolagets uppfattning finns det ingen förutsedd väsentlig förändring av miljöreglerna som skulle ha någon påtaglig inverkan på Ahlstroms verksamhet. Företaget ser för tillfället inte heller några större problem med att följa EU:s IPPC-direktiv (Integrated Pollution Prevention and Control).

I enlighet med sin tidigare praxis kommer Ahlstrom att tillhandahålla mer detaljerad information om sin miljömässiga effektivitet i årsredovisningen för 2005.

Aktier och aktiekapital

Vid slutet av 2005 uppgick aktiekapitalet i Ahlstrom Abp till EUR 54,6 milj. Det totala antalet aktier var 36.418.419, med ett nominellt värde av EUR 1,50 per aktie. Eget kapital per aktie i Ahlstrom Abp var EUR 16,21 (föregående årsskifte EUR 15,94).

Personal

Vid utgången av år 2005 hade Ahlstrom 5.525 anställda (5.755). Medelantalet anställda under året var 5.605 (6.428). Minskningen i antalet anställda är framförallt hänförlig till etableringen av intressebolaget Sonoco-Alcore, avyttringen av resterande förpackningsenheter under 2004 och av Ahlstrom Kauttua under 2005 samt strömlinjeformningen av verksamheten inom hela koncernen.

Bolagsstämma

Bolagsstämman i Ahlstrom Abp hölls den 13 maj 2005. Stämman fastställde antalet styrelseledamöter till sju. Sex styrelsemedlemmar omvaldes för perioden till nästa ordinarie bolagsstämma: Johan Gullichsen, Sebastian Bondestam, Jan Inborr, Urban Jansson, Peter Seligson och Willem F. Zetteler. Bertel Paulig invaldes som ny medlem. KPMG Oy Ab återvaldes till bolagets revisor för perioden fram till nästa ordinarie bolagsstämma. Dessutom beslöt bolagsstämman i enlighet med styrelsens förslag att fastställa utdelningen för verksamhetsåret 2004 till EUR 0,75 per aktie (sammanlagt cirka EUR 27,3 milj.).

Extraordinarie bolagsstämma

Den extraordinarie bolagsstämma i Ahlstrom Abp som hölls den 13 december 2005 beslöt, i enlighet med styrelsens förslag, att utdela en extra dividend på EUR 0,97 per aktie (sammanlagt cirka EUR 35,3 milj.) för verksamhetsåret 2004.

Denna extraordinarie bolagsstämma beslöt också att ändra reglerna och villkoren för företagets optionsprogram. Teckningstiden för de aktier som kan tecknas med optionsrätterna i optionsprogram I (2001) förlängdes till den 30 april 2007. Teckningstiden för de aktier som kan tecknas med optionsrätterna i optionsprogram II (2001) ändrades så att den börjar den 1 januari 2007 för alla optionsrätter och går ut den 30 april 2007. Teckningsperioden börjar dock inte förrän bolaget har noterats på en fondbörs. Beträffande båda programmen beslöt stämman också att förlänga perioden under vilken optionsinnehavare kan begära återlösen av sina optioner till och med den 31 maj 2007. Optionsinnehavarna kommer att ha rätt att kräva att bolaget återlöser optionerna under förutsättning att bolaget inte har blivit noterat på aktiemarknaden senast den 31 mars 2007. Bolagsstämman beslöt vidare att förlänga perioden under vilken innehavaren av optionsrätterna måste framlägga sitt krav till bolaget till den 31 maj 2007.

Affärsstrategi och långsiktiga finansiella mål

Styrelsen har bekräftat Ahlstroms affärsstrategi varav tillväxt är en viktig komponent. I enlighet med affärsstrategin har styrelsen satt följande långsiktiga finansiella mål för bolaget:

- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) på minst 13 %.
- Skuldsättningsgrad mellan 50 och 80 % (räntebärande skuld i förhållande till eget kapital).
- Utdelningsandel på i genomsnitt minst 50 % av nettovinsten.

Händelser efter rapportperioden

I januari offentliggjorde Ahlstrom beslutet att investera cirka EUR 2 milj. i en ökning av produktionskapaciteten av filtermaterial vid fabriken i finska Tammerfors. Investeringen stärker ytterligare fabriken ställning som en viktig anläggning för utveckling och tillverkning av avancerade filtermaterial.

I januari förvärvade Ahlstrom också amerikanska HRS Textiles Inc., baserat i Darlington, South Carolina. HRS tillverkar avancerad fiberduk framförallt för den nordamerikanska luft- och vätskefiltermarknaden och har 120 anställda. Förvärvet stärker Ahlstroms ledande position inom dessa marknader i Nordamerika, speciellt inom tillämpningar för uppvärmning, ventilation och luftkonditionering (HVAC). Den förvärvade enhetens årliga omsättning under 2005 uppgick till ca EUR 17 milj.

En av Ahlstroms största anläggningar, pappersmaskinen PM8 i italienska Turin, startades på nytt i januari efter ett produktionsstopp på fyra veckor i samband med en investering som ledde till en påtaglig kapacitetsökning. Projektet färdigställdes inom planerade tid- och kostnadsramar. Den ökade kapaciteten gör det möjligt för Ahlstrom att ge bättre service till den växande marknaden för releasebaspapper. Det planerade produktionsstoppet kommer att påverka omsättningen inom segmentet Specialty Papers under årets första kvartal.

Utsikter

Det allmänna affärsläget fortsätter att vara utmanande under 2006. Tillväxtförväntningarna i Europa är begränsade medan efterfrågan i Nord- och Latinamerika samt i Asien väntas erbjuda en högre tillväxttakt. Energi- och råvarukostnader väntas ligga kvar på samma nivå som 2005 eller stiga vilket bibehåller pressen på marginalerna. Ahlstroms annonserade prishöjningar siktar på att kompensera för dessa kostnadsökningar.

Investeringarna för tillväxt och kompletteringsförvärven som beslutats under 2005 och i början av 2006 är i linje med Ahlstroms långsiktiga tillväxtstrategi. Den nuvarande marknadssituationen stöder tillväxtförväntningarna under 2006. Ahlstrom kommer att fortsätta att fokusera sig på produktivetsförbättringar och bibehålla en strikt kostnadskontroll för att förbättra lönsamheten.

Styrelsens utdelningsförslag

Styrelsen föreslår för bolagsstämman, som hålls den 14 februari 2006, att en dividend på EUR 1,79 per aktie skall utdelas för verksamhetsåret 2005.

Ekonomisk information under 2006

Delårsrapport för det första kvartalet	28 april 2006
Delårsrapport för det andra kvartalet	27 juli 2006
Delårsrapport för det tredje kvartalet	27 oktober 2006

Helsingfors, den 2 februari 2006

Ahlstrom Abp
Styrelsen

Denna rapport innehåller vissa framåtsyftande påståenden som avspeglar den nuvarande uppfattningen inom företagets ledning. Som en följd av uttalandenas natur innehåller de ett visst mått av osäkerhet och risker. De kan därför förändras på grund av förändringar i den allmänna ekonomiska situationen och i utvecklingen av företagets verksamhet.

För ytterligare information, var vänlig kontakta:

Jukka Moiso, VD och koncernchef, tel. + 358 (0)10 888 4700
Jari Mäntylä, finansdirektör, tel. +358 (0)10 888 4768

Ahlstrom i korthet

Ahlstrom är ledande inom utveckling, tillverkning och försäljning av avancerade fibermaterial. Ahlstroms fiberduk och specialpapper används i en lång rad produkter som används dagligen, till exempel filter, servetter, golvmaterial, etiketter och tejp. Bolaget har en stark marknadsposition inom flera av sina verksamhetsområden, en position som byggts upp av Ahlstroms utvecklingsarbete och dess unika kunskap om fibrer. Ahlstroms 5.525 anställda betjänar kunder via försäljningskontor och tillverkande enheter i mer än 20 länder i sex världsdelar. Ahlstroms omsättning under 2005 uppgick till EUR 1,55 miljarder. Internetadressen är www.ahlstrom.com.

Bilagor

1. Affärssegmenten - översikt
2. Koncernens bokslut 2005

Bilaga 1

Affärssegmenten - översikt

Segmentet FiberComposites

Den finansiella utvecklingen för Segmentet FiberComposites förbättrades påtagligt jämfört med motsvarande period 2004.

EUR milj.	Q4/2005	Q4/2004	Förändr, %	2005	2004	Förändr, %
Omsättning	189,4	168,9	12,1	742,3	663,9	11,8
Rörelseresultat	13,8	5,7	142,1	65,5	39,8	64,6
Rörelsemarginal, %	7,3	3,4		8,8	6,0	
Avkastning på bundet kapital (RONA), %	9,1	4,1		11,3	7,8	

Segmentets omsättning under det fjärde kvartalet ökade med 12,1 % till EUR 189,4 milj. (EUR 168,9 milj.). Försäljningstillväxten berodde främst på en ändrad produktmix och högre genomsnittliga försäljningspriser. Försäljningsvolymen ökade med 1,3 %.

Rörelseresultatet under samma period ökade till EUR 13,8 milj. (EUR 5,7 milj.), motsvarande en rörelsemarginal på 7,3 % (3,4 %). Rörelseresultatet för helåret 2005 uppgick till EUR 65,5 milj. (EUR 39,8 milj.). Resultatförbättringen var ett resultat av ökad effektivitet i verksamheten, högre försäljningspriser samt lägre fasta kostnader. Utöver detta innehåller rörelseresultatet för 2005 nettointäkter av engångskaraktär på sammanlagt EUR 2,8 milj. (nettoförluster av engångskaraktär på EUR 7,3 milj. under 2004).

Affärsområdet Fiberduk (49 % av segmentets omsättning)

Ahlstroms affärsområde Fiberduk arbetar med kunder inom branscher som tillverkar livsmedelsförpackningar, sjukvårdsprodukter, servetter och tekniska fiberduksprodukter samt med kunder inom byggnadsindustrin.

Marknadsförhållandena varierade mellan olika geografiska marknader. Den förhållandevis goda efterfrågan i Nordamerika motverkades av svag efterfrågan på vissa europeiska marknader. Efterfrågan var speciellt stark på servetter och fiberduk för medicinska tillämpningar.

Omsättningen inom affärsområdet ökade under 2005 med 17,8 % jämfört med föregående år. Försäljningsvolymen steg med 20,3 %. Tillväxten drevs i första hand av ökade volymer av servetter och medicinsk fiberduk i såväl Europa som USA och Asien. Fjolåret var det första år då både fabriken i Green Bay, förvärvad i oktober 2004, och den nya produktionslinjen för servetter i Windsor Locks, tagen i bruk i juni 2004, var i bruk.

Det fokuserade investeringsprogrammet fortsatte. Under september presenterade Ahlstrom en investering i en ny maskin för tillverkning av fiberduk med spunlace-teknik vid den amerikanska anläggningen i Green Bay, Wisconsin. Kapacitetsökningen kommer främst att förse den växande marknaden för servetter i Nordamerika med kompositmaterial i så kallad spunlace-teknik. Investeringen väntas vara genomförd under januari 2007.

Affärsområdet stängde sitt försäljningskontor i skotska Edinburgh under 2005 i syfte att ytterligare strömlinjeforma marknadsservicefunktionen. Utöver detta har Ahlstroms program för verksamhetsförbättring, "a plus", hjälpt affärsområdet att stegvis förbättra sin produktivitet och lönsamhet.

Affärsområdet Filtermaterial (38 % av segmentets omsättning)

Ahlstroms filtermaterial används i transportmedelsindustrin samt i vätske- och luftfiltertillämpningar.

Filtermarknaderna visade god tillväxt under 2005. Dock var marknaden för filterprodukter till transportmedelsindustrin svagare än den varit under tidigare år, framförallt i Nordamerika och Västeuropa. De asiatiska marknaderna fortsatte sin goda tillväxt.

Omsättningen för affärsområdet Filtermaterial ökade med 7,4 % och försäljningsvolymerna var oförändrade jämfört med nivån under 2004. Prisökningar genomfördes under senare hälften av 2005 inom alla geografiska marknader och flertalet produktområden för att delvis eliminera effekten av högre kostnader för råmaterial och energi.

Affärsområdet gjorde två förvärv i december 2005. Förvärvet av filterverksamheten inom Lantor, Inc. inkluderar tillverkningsenheter i USA och Kina och ökar Ahlstroms produktportfölj med produkter för filtrering av damm i applikationer med höga temperaturer samt andra filterprodukter. Förvärvet av FiberMarks verksamhet inom absorptionsmedel och torkmaterial stärker också Ahlstroms position inom marknaden för specialfilter. Utöver detta förvärvade Ahlstrom i januari 2006 den amerikanska tillverkaren av specialfiberduk HRS Textiles Inc., baserat i Darlington, South Carolina. HRS förser framförallt den nordamerikanska luft- och vätskefiltermarknaden med material. Förvärvet av HRS stärker Ahlstroms position i Nordamerika, speciellt inom HVAC-segmentet. De förvärvade verksamheternas sammanlagda omsättning under 2005 uppgick till ca EUR 37 milj..

En ny produktionslinje för mikrofibrer togs i bruk vid fabriken i italienska Turin under juni 2005. Denna investering gör det möjligt för Ahlstrom att tillverka filtermaterial med flerlayersfunktioner och mycket hög effektivitet. En investering i produktionskapacitet av nanofibrer för filterproduktion vid den amerikanska fabriken i Madisonville, Kentucky, offentliggjordes i september. Den nya produktionslinjen kommer att förse marknader över hela världen med produkter och väntas komma i bruk mot slutet av första kvartalet 2006.

För att kunna behålla en konkurrenskraftig kostnadsstruktur och för att kunna öka servicegraden gentemot kunder i Nordamerika stängde affärsområdet en amerikansk fabrik i New Windsor och samlade produktionen av luftfilter till den likaså amerikanska anläggningen i Groesbeck, Texas. Strikt kontroll av fasta kostnader och det pågående verksamhetsförbättringsprogrammet inom "a plus" resulterade i att produktiviteten förbättrades och att svinnet i produktionen minskade. Detta förbättrade den allmänna kostnadskontrollen och bidrog till det totala ekonomiska resultatet.

Affärsområdet Glasfiberduk (13 % av segmentets omsättning)

Ahlstroms affärsområde Glasfiberduk arbetar med kunder inom marknader som armeringsmaterial samt glasfiberfilt.

Marknaden utvecklades positivt under 2005. Efterfrågan var speciellt stark från tillverkare av vindkraftverk och från kunder inom båtbyggnadsindustrin. Byggnadsindustrins efterfrågan sjönk under årets senare hälft.

Omsättningen för affärsområdet glasfiberduk ökade med 4,0 % och försäljningsvolymerna med 2,3 % jämfört med 2004. Stark konkurrens pressade försäljningspriser och marginaler men affärsområdet kunde genomföra prishöjningar under första halvåret.

Investeringen på EUR 3,5 milj. för att öka produktionskapaciteten vid glasfiberfyllningen i finska Karhula genomfördes framgångsrikt under andra hälften av 2005. I december 2005 meddelade affärsområdet att fabriken i Mikkeli skall byggas ut. Investeringen om cirka EUR 5 milj. kommer att omfatta en ny byggnad samt nya maskiner och kommer att möjliggöra en 50-procentig produktionsökning inom några år.

Segmentet Specialty Papers

Segmentets lönsamhet förbättrades under det fjärde kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.

EUR milj.	Q4/2005	Q4/2004	Förändr, %	2005	2004	Förändr, %
Omsättning	195,3	203,1	-3,8	814,7	885,9	-8,0
Rörelseresultat	8,2	5,9	39,0	57,7	20,9	176,1
Rörelsemarginal, %	4,2	2,9		7,1	2,4	
Avkastning på bundet kapital (RONA), %	11,1	6,8		18,7	5,9	

Segmentets omsättning sjönk under perioden oktober-december, jämfört med samma period 2004, till EUR 195,3 milj. som ett resultat av avyttringen av hyls- och hylskartongverksamheten under 2004. Justerat för avyttringen, förblev omsättningen under det fjärde kvartalet oförändrad. Försäljningsvolymen föll med 5,9 %. Försäljningsvolymen för fortsatta verksamheter föll med 1,4 % jämfört med det fjärde kvartalet 2004.

Rörelseresultat för det fjärde kvartalet uppgick till EUR 8,2 milj. (EUR 5,9 milj.). Rörelseresultatet för 2005 förbättrades påtagligt jämfört med 2004 och nådde EUR 57,7 milj. (EUR 20,9 milj.). Förbättringen berodde på god efterfrågan för releasebaspapper, förbättrad effektivitet i rörelsen och lägre fasta kostnader. Dessutom innehåller rörelseresultatet för 2005 nettointäkter av engångskaraktär på EUR 14,8 milj. avseende försäljning av tillgångar (nettoförluster av engångskaraktär på 8,9 milj. under 2004).

Affärsområdet Etikett- och förpackningspapper (67 % av segmentets omsättning)

Affärsområdet Etikett- och förpackningspappers huvudsakliga produkter inkluderar releasebas-papper, etikettpapper för självhäftande och våtlimmade etiketter eller för metallisering samt papper för flexibla förpackningar och för kontor och grafiska tillämpningar.

Det svaga marknadsklimatet för papper för flexibla förpackningar, våtlimmade etiketter och självhäftande etiketter uppvägdes av stark efterfrågan på releasebaspapper, papper för metallisering samt papper för kontor och grafiska tillämpningar. Den positiva utvecklingen för efterfrågan på releasebaspapper drevs i första hand av det ökade intresset för självhäftande laminat, i synnerhet i Asien, Östeuropa och Latinamerika. Under sommaren var efterfrågan på Ahlstroms releasebaspapper exceptionellt hög efter de leveransstörningar som orsakades av arbetsmarknadskonflikten inom den finska pappersindustrin.

Omsättningen och försäljningsvolymerna för affärsområdet Etikett- och förpackningspapper förblev på samma nivå som under 2004. Försäljningen av papper för våtlimmade och självhäftande etiketter minskade jämfört med 2004 dels på grund av att

arbetsmarknadskonflikten i den finska pappersindustrin tvingade Kauttua-fabriken till ett nästan sju veckor långt produktionsstopp, dels därför att denna fabrik såldes till Jujo Thermal Ltd i augusti. Därefter ingår den inte längre i affärsområdets redovisning. De övriga fyra produktlinjerna visade tillväxt i såväl försäljningsvolym som i omsättning.

Under 2005 offentliggjorde affärsområdet två investeringar för att öka produktionskapaciteten av releasebaspapper vid fabrikerna i Turin och i franska La Gère. Investeringarna om sammanlagt nära EUR 50 milj. är i linje med Ahlstroms strategi att växa lönsamt genom att fokusera sig på verksamheter med tillväxt och högt förädlingsvärde. Investeringen vid enheten i Turin i Italien fullbordades i januari 2006 och investeringen i La Gère väntas bli färdigställd i januari 2007.

Åtgärder för att öka effektiviteten, stödda av Ahlstroms koncernomfattande effektivitetsförbättringsprogram "a plus" ledde till påtagliga förbättringar och ökade produktionsvolymerna. Affärsområdet kommer att upprätthålla sin strikta kontroll av de fasta kostnaderna.

Affärsområdet Tekniska papper (33 % av segmentets omsättning)

De huvudsakliga produkterna från affärsområdet tekniska papper är slipbaspapper och kräpptat papper, till exempel baspapper för maskeringstejp, förimpregnerade dekorpapper, bestrukna papper, till exempel tapetbaspapper samt affischpapper och pergamentpapper. De främsta marknaderna för Ahlstroms affärsområde Tekniska papper är bland annat möbel- och inrednings-, hälsovårds-, livsmedels- samt bilindustrierna.

Under den första halvan av 2005 var efterfrågan relativt svag vilket avspeglade de utmanande marknadsförutsättningarna på den europeiska marknaden. Marknaden i Europa var speciellt svag för förimpregnerat dekorpapper. Leveranserna av baspapper för maskeringstejp från fabriken i Kauttua påverkades negativt av den sju veckor långa arbetsmarknadskonflikten inom den finska pappersindustrin. Efter sommaren började en marknadsåterhämtning som gradvis blev allt starkare under de två sista kvartalen.

Försäljningsvolymerna ökade med 3,3 % jämfört med föregående år. Omsättningen förblev dock på samma nivå som under 2004 på grund av en förändring i produktmixen. Försäljningen till de asiatiska och nordamerikanska marknaderna fortsatte att växa under 2005.

Tryck uppåt på insatsvarupriserna, framförallt energi och kemikalier påverkade affärsområdets marginaler under det andra halvåret 2005. Det effektivitetsförbättrande program som startades under senare delen av 2003 fortsatte. Under 2005 lyckades affärsområdet sänka de fasta kostnaderna kraftigt och tidigare än budgeterat.

Huvudfokus för investeringarna var produktivitets- och kvalitetsförbättringar. I den franska fabriken i St. Severin investerade Ahlstrom i en kapacitetsutbyggnad för pergamentpapper för det växande marknadssegmentet bagerier. För att öka produktionen av förimpregnerat dekorpapper gjordes investeringar för att öka hastigheten på pappersmaskinen PM3 i tyska Osnabrück.

Koncernens bokslut

RESULTATRÄKNING	10-12	10-12	1-12	1-12
Me	2005	2004	2005	2004
Nettoomsättning	384	372	1 553	1 568
Övriga rörelseintäkter	5	13	31	22
Kostnader	-343	-345	-1 382	-1 437
Avskrivningar och nedskrivningar	-21	-24	-84	-90
Rörelseresultat	24	16	117	62
Resultatandelar i intressebolag	-1	1	0	3
Finansnetto	-5	-7	-17	-17
Resultat före skatt	19	10	101	48
Inkomstskatt	-7	-1	-38	-15
Periodens resultat	12	9	63	33
Fördelning:				
Moderbolagets ägare	12	9	63	33
Minoritetsintressen	0	0	0	0
<i>Resultat per aktie, euro</i>	0,33	0,23	1,71	0,91
<i>Resultat per aktie efter utspädning, euro</i>	0,32	0,22	1,67	0,90

BALANSRÄKNING	31.12.	31.12.
Me	2005	2004
TILLGÅNGAR		
Fastigheter, maskiner och inventarier	577	574
Goodwill	109	107
Övriga immateriella tillgångar	39	25
Placeringar i fastigheter	4	4
Aktier i intressebolag	49	50
Övriga investeringar	3	3
Övriga fordringar	5	7
Uppskjutna skattefordringar	32	35
Anläggningstillgångar och övriga långfristiga investeringar, totalt	818	806
Varulager	213	213
Kund- och övriga fordringar	320	330
Övriga investeringar	0	14
Kassa och banktillgodohavanden	16	20
Omsättningstillgångar och övriga kortfristiga investeringar, totalt	549	576
Tillgångar, totalt	1 367	1 381
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital tillhörande moderbolagets ägare	590	580
Minoritetsintressen	1	1
Eget kapital totalt	590	581
Skulder		
Räntebärande skulder	120	212
Avsättning för pensioner och övriga pensionsförmåner	113	109
Övriga avsättningar	4	4
Övriga skulder	0	0
Uppskjutna skatteskulder	26	13
Långfristigt skulder, totalt	263	338
Räntebärande skulder	237	183
Leverantörs- och övriga skulder	264	263
Avsättningar	13	18
Kortfristiga skulder, totalt	514	463
Eget kapital och skulder totalt	1 367	1 381

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL	Aktie- kapital	Övriga fonder	Hedging fond	Omräknings differans	Bal. vinst- medel	Minoritets- intressen	Totalt
Me							
Eget kapital 31 December, 2004	55	27	-1	-3	502	1	581
Utbetald utdelning					-63		-63
Omräkningsjustering *				7			7
Marknadsvärderingar			2				2
Periodens resultat					62		62
Övrigt					1		1
Eget kapital 31 December, 2005	55	27	1	4	502	1	590

* Omräkningsjustering efter equity hedging och dess skatter

KASSAFLÖDESANALYS	10-12 2005	10-12 2004	1-12 2005	1-12 2004
Me				
Kassaflöde från rörelsen före förändringar i nettorörelsekapitalet	38	32	180	146
Förändringar i nettorörelsekapitalet	5	11	-15	1
Kassaflöde från rörelsen	43	43	164	147
Finansiella poster	-7	-1	-28	-12
Inkomstskatter	-6	7	-9	-7
Nettokassaflöde från rörelsen	30	49	127	128
Investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier	-19	-25	-55	-101
Företagsförvärv	-10	-32	-11	-66
Övriga investeringsaktiviteter	13	11	55	19
Nettokassaflöde före finansieringsverksamhet	15	3	116	-20
Utbetald utdelning	-35	0	-63	-55
Övriga finansieringsverksamhet	0	-10	-57	70
Nettoförändring av kassa och banktillgodohavanden	-21	-7	-4	-5

NYCKELTAL	10-12 2005	10-12 2004	1-12 2005	1-12 2004
Rörelsemarginal, %	6,4	4,2	7,5	4,0
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	10,1	6,3	12,4	7,0
Avkastning på eget kapital (ROE), %	7,9	5,9	10,7	5,6
Räntebärande nettoskuld, Me	341	362	341	362
Soliditet, %	43,2	42,0	43,2	42,0
Skuldsättningsgrad, %	57,7	62,3	57,7	62,3
Resultat per aktie, euro	0,33	0,23	1,71	0,91
Resultat per aktie efter utspädning, euro	0,32	0,22	1,67	0,90
Eget kapital/aktie, euro	16,21	15,94	16,21	15,94
Kassaflöde per aktie, euro	0,84	1,34	3,48	3,52
Antal utestående aktier i medeltal, 1 000	36 418	36 418	36 418	36 418
Antal utestående aktier vid periodens slut, 1 000	36 418	36 418	36 418	36 418
Investeringar, Me	26	25	62	101
Sysselsatt kapital (vid periodens slut), Me	947	976	947	976
Antal anställda, medeltal	5 479	6 198	5 604	6 428

RESULTATUTVECKLING PER KVARTAL	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12
Me	2004	2004	2004	2004	2005	2005	2005	2005
Nettoomsättning	397	405	393	372	384	403	382	384
Övriga rörelseintäkter *	11	5	3	10	1	2	5	1
Kostnader *	-366	-365	-354	-342	-338	-356	-344	-343
Avskrivningar och nedskrivningar *	-22	-22	-22	-21	-20	-21	-21	-20
Poster av engångskaraktär	-12	-3	-2	-3	1	2	12	3
Rörelseresultat	8	20	19	16	29	30	34	24
Resultatandelar i intressebolag	1	1	1	1	1	0	1	-1
Finansnetto	-4	-3	-4	-7	-2	-4	-5	-5
Resultat före skatt	5	18	16	10	27	25	29	19
Inkomstskatt	-2	-6	-5	-1	-9	-11	-11	-7
Periodens resultat	3	12	11	9	18	14	18	12
Fördelning:								
Moderbolagets ägare	2	12	11	9	18	14	18	12
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Rörelseresultat *</i>	20	23	21	18	27	28	21	22
<i>Rörelsemarginal, % *</i>	5,0	5,7	5,3	4,9	7,1	7,0	5,6	5,7

* Exklusive poster av engångskaraktär.

KVARTALSUPPGIFTER PER SEGMENT	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12
Me	2004	2004	2004	2004	2005	2005	2005	2005
Nettoomsättning								
FiberComposites	164	166	165	169	176	193	183	189
Specialty Papers (utan C&B)	204	210	199	196	209	211	199	195
Övriga affärsverksamheter och elimineringsar	5	6	6	0	-1	-2	0	-1
Totalt	373	382	370	365	384	403	382	384
Cores & Board (C&B)	25	23	23	7	0	0	0	0
Koncernen totalt	397	405	393	372	384	403	382	384
Rörelseresultat								
FiberComposites	12	12	9	6	14	17	21	14
Specialty Papers (utan C&B)	4	9	9	6	15	13	22	8
Övriga affärsverksamheter och elimineringsar	-1	-1	-1	4	0	0	-9	3
Totalt	16	21	18	16	29	30	34	24
Cores & Board (C&B)	-9	0	1	0	0	0	0	0
Koncernen totalt	8	20	19	16	29	30	34	24
Rörelseresultat exklusive poster av engångskaraktär								
FiberComposites	13	13	9	12	12	17	18	15
Specialty Papers (utan C&B)	10	11	9	8	14	12	8	8
Övriga affärsverksamheter och elimineringsar	-2	-1	1	-2	0	-1	-5	-1
Totalt	21	24	19	18	27	28	21	22
Cores & Board (C&B)	-1	0	2	0	0	0	0	0
Poster av engångskaraktär	-12	-3	-2	-3	1	2	12	3
Koncernen totalt	8	20	19	16	29	30	34	24

OPERATIV LEASING	31.12.	31.12.
Me	2005	2004
Operativ leasing		
Kortfristig del	4,6	4,8
Långfristig del	23,6	20,1
Totalt	28,2	24,9

ANSVARSFÖRBINDELSER	31.12.	31.12.
Me	2005	2004
För egna skulder		
Skulder till kreditinstitut		
lånebelopp	0,2	0,8
inteckningsbelopp	0,2	9,0
Övriga skulder		
lånebelopp	3,3	0,6
inteckningsbelopp	3,6	0,6
För övriga egna förpliktelser		
Borgensförbindelser	24,1	36,0
För förpliktelser av tredje part		
Borgensförbindelser	8,9	30,8
Investeringsansvar	11,2	2,4
Övriga ansvar	7,8	4,9

FINANSIELLA DERIVATIVKONTRAKT	31.12.	31.12.		
Me	2005	2004		
Gångse värden finansiella derivativinstrument **				
	Gångse värden	Gångse värden		
	Positiva	Negativa		
	Positiva	Negativa		
Hedge redovisning				
Ränteswapkontrakt	0,8	-0,1	0,5	-0,4
Terminskontrakt	0,4	-2,3	7,0	-0,5
	1,2	-2,4	7,6	-0,9
Icke hedge redovisning				
Terminskontrakt	1,7	-2,3	4,0	-1,5
	1,7	-2,3	4,0	-1,5
Nominella värden av finansiella derivativinstrument				
Ränteswapkontrakt	67,4		109,4	
Terminskontrakt	434,6		462,9	
	502,0		572,4	

* Beloppen ger en bild av säkringsåtgärdernas omfattning utan att som sådana ge en bild av Ahlstrom koncernens riskexponering.

** Ränteswapkontraktens marknads värden baserar sig på marknadsnoteringar.

Gångse värden för de övriga finansieringsinstrumenten har beräknats på basis av gällande marknadspriser.

Räntebärande nettoskulder	Räntebärande skulder totalt - Kortfristiga placeringar - Kassa och banktillgodohavanden	
Soliditet %	$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Tillgångar totalt - Erhållna förskott}} \times 100$	
Skuldsättningsgrad %	$\frac{\text{Räntebärande nettoskulder}}{\text{Eget kapital}} \times 100$	
Avkastning på eget kapital ROE %	$\frac{\text{Periodens resultat tillhörande moderbolagets ägare}}{\text{Eget kapital tillhörande moderbolagets ägare (i medeltal under året)}} \times 100$	
Avkastning på sysselsatt kapital ROCE %	$\frac{\text{Resultat före skatt + Finansnetto}}{\text{Tillgångar totalt (i medeltal under året) - Räntefria skulder (i medeltal under året)}} \times 100$	
Avkastning på bundet kapital * RONA % (endast segmenten)	$\frac{\text{Rörelsevinst/-förlust}}{\text{Nettotillgångar (i medeltal under året)}} \times 100$	
Nettotillgångar, (endast segmenten)	Sysselsatt kapital - Kassa och bank + Nettoskatteskuld	
Resultat per aktie euro	$\frac{\text{Periodens resultat tillhörande moderbolagets ägare}}{\text{Justerat antal aktier i medeltal under året}}$	-
Kassaflöde per aktie euro	$\frac{\text{Nettokassaflöde från rörelsen}}{\text{Justerat antal aktier i medeltal under året}}$	
Eget kapital per aktie euro	$\frac{\text{Eget kapital tillhörande moderbolagets ägare}}{\text{Justerat antal aktier i slutet av perioden}}$	

* Avkastning på bundet kapital (RONA) används främst för intern rapportering av lönsamheten och inkluderar endast de tillgångar som allokerats till Ahlstroms operativa enheter.