

Delårsrapport

Januari – juni 2005

Small
Big fibers.
difference.

Ahlstrom 

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

Ahlstroms lönsamhet förbättrades

Ahlstrom, en ledande tillverkare av avancerade fibermaterial, redovisar ett förbättrat resultat för årets andra kvartal. Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till EUR 30,3 milj. (EUR 20,3 milj. under andra kvartalet 2004), motsvarande en rörelsemarginal på 7,5 procent (5,0 procent). Omsättningen uppgick till EUR 402,8 milj. (EUR 405,2 milj., justerad för avyttringar EUR 375,5 milj.). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) ökade till 12,1 procent (8,8 procent).

April - juni 2005 i sammandrag

- Justerade för avyttringar ökade omsättningen och försäljningsvolymen med 7,2 respektive 4,7 procent.
- Högre operativ effektivitet och lägre fasta kostnader ledde till en bättre lönsamhet.
- Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) var nära koncernens långsiktiga mål om 13 procent.
- Arbetsmarknadskonflikten inom den finska pappersindustrin hade ingen påtaglig effekt på Ahlstroms rörelseresultat.

Nyckeltal

EUR milj.	Q2/2005	Q2/2004	H1/2005	H1/2004	2004
Omsättning	402,8	405,2	787,1	802,6	1.567,8
Rörelseresultat	30,3	20,3	58,9	27,9*	63,7*
Resultat före skatt	25,4	18,1	52,4	22,9	49,6
Nettoreultat	14,3	11,6	32,3	14,0	34,3
Nettokassaflöde från rörelsen	25,9	-3,2	37,1	17,6	128,0
Skuldsättningsgrad (%)	65,1	76,5	65,1	76,5	61,1
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) (%)	12,1	8,8	12,1	6,4	7,2
Kassaflöde per aktie (EUR)	0,71	-0,09	1,02	0,48	3,52
Resultat per aktie (EUR)	0,39	0,32	0,89	0,39	0,94

*Resultatet för första kvartalet 2004 inkluderar omstruktureringkostnader om EUR 11,6 milj. som en följd av en strömlinjeformning av verksamheten under 2004.

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

“Ahlstroms finansiella utveckling förbättrades under det andra kvartalet 2005. Geografiskt sett förbättrades marknaderna i Nordamerika och Asien medan den europeiska marknaden var svagare. Marknadsförhållandena var utmanande med höga råvarupriser som satte press på marginalerna. Trots den krävande marknadssituationen ökade Ahlstroms omsättning, vilket visar att våra kunder erkänner vår styrka som en ledande leverantör av fiberbaserade material. God effektivitet i produktionen kombinerat med lägre fasta kostnader hjälpte oss att nå en lönsamhet för det andra kvartalet nära bolagets långsiktiga mål om en avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) på 13 procent, vilket ökar vår övertygelse att Ahlstrom kan nå sina finansiella mål.”

Ahlstromkoncernen: Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2005

Finansiell utveckling under det andra kvartalet 2005

Koncernens rörelseresultat för det andra kvartalet steg till EUR 30,3 milj. (EUR 20,3 milj.). Förbättringen var i första hand hänförlig till en högre effektivitet i verksamheten och lägre fasta kostnader. Kostnaderna för energi, kemikalier och oljebaserade råvaror har ökat oavbrutet, vilket har satt press på Ahlstroms marginaler. Bolaget har till viss del kunnat kompensera dessa kostnader genom högre försäljningspriser.

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till EUR 14,3 milj. (EUR 11,6 milj.). Vinsten per aktie (EPS) var EUR 0,39, jämfört med EUR 0,32 under samma period föregående år.

Koncernens omsättning under rapportperioden låg kvar på samma nivå som under 2004 och uppgick till EUR 402,8 milj. (EUR 405,2 milj.). Exklusive avyttringarna av verksamheterna inom hylsor och hylskartong samt förpackningsfabrikerna ökade omsättningen med 7,2 procent för jämförbara enheter. Tillväxten är i första hand hänförlig till de investeringar och förvärv som under 2004 genomfördes inom affärsområdet Fiberduk.

Den totala finansiella nettokostnaden var EUR 4,5 milj. (EUR 3,3 milj.). Nettoräntekostnaden uppgick till EUR 2,9 milj. (EUR 3,0 milj.). Valutakursförlusterna uppgick till EUR 1,0 milj. (EUR 0,0 milj.).

Ahlstroms andel av resultatet i intressebolagen (hyls- och hylskartongtillverkaren Sonoco-Alcore och Jujo Thermal, som producerar värmekänsligt papper) sjönk till en förlust om EUR 0,4 milj. (vinst på EUR 0,5 milj.) som ett resultat av arbetsmarknadskonflikten inom den finska pappersindustrin.

Resultatet före skatt var EUR 25,4 milj. (EUR 18,1 milj.). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) var 12,1 procent (8,8 procent) och avkastningen på eget kapital (ROE) 9,5 procent (7,9 procent).

Finansiell utveckling under första halvåret januari-juni 2005

Koncernens omsättning under årets första hälft sjönk med 1,9 procent och uppgick till EUR 787,1 milj. (EUR 802,6 milj.). Nedgången i omsättningen är ett resultat av avyttringarna under 2004 (verksamheterna inom hylsor och hylskartong samt förpackningsfabrikerna). För jämförbara enheter ökade omsättningen med 5,8 procent under perioden januari-juni 2005.

Koncernens rörelseresultat för det första halvåret 2005 uppgick till EUR 58,9 milj. (EUR 27,9 milj.). Resultatet för motsvarande period 2004 inkluderar en avsättning om EUR 11,6 milj. avseende nedläggningen av hylskartongverksamheten i Frankrike samt marknadsanpassningen av den tyska verksamheten under början av 2004.

Nettoreultatet för de första sex månaderna 2005 uppgick till 32,3 milj. (EUR 14,0 milj.). Vinsten per aktie (EPS) var EUR 0,89 (EUR 0,39).

Den finansiella nettokostnaden uppgick till totalt EUR 7,0 milj. (EUR 7,0 milj.). Nettoräntekostnaden var EUR 5,6 milj. (EUR 5,7 milj.). Valutakursförluster uppgick till EUR 0,8 milj. (förlust på EUR 0,3 milj.). Ahlstroms andel av resultatet i intressebolag sjönk till EUR 0,3 milj. (EUR 1,4 milj.).

Resultatet före skatt var EUR 52,4 milj. (EUR 22,9 milj.). Skattekostnaden uppgick till EUR 20,0 milj. (EUR 8,7 milj.). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) var 12,1 procent (6,4 procent) och avkastningen på eget kapital (ROE) 10,9 procent (4,8 procent).

Finansiell ställning

Nettokassaflödet från rörelsen uppgick under de första sex månaderna till EUR 37,1 milj. (EUR 17,6 milj.). Förändringen var en följd av det förbättrade resultatet.

Den räntebärande nettoskulden ökade med EUR 30,0 milj. till EUR 388,8 milj. (EUR 358,8 milj. vid slutet av verksamhetsåret 2004). Ökningen är hänförlig till en dividendutdelning om EUR 27,3 milj. samt US dollarns förstärkta kurs gentemot euron under det första halvåret 2005.

Skuldsättningsgraden (räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital) uppgick till 65,1 procent (61,1 procent vid utgången av 2004). Soliditeten var 40,8 procent (42,5 procent vid utgången av 2004).

Investeringar

Investeringarna under första halvåret 2005 uppgick till EUR 20,9 milj. (EUR 89,9 milj.).

I mars offentliggjorde Ahlstrom beslutet att investera EUR 18 milj. för att öka produktionskapaciteten av superkalanderat releasebaspapper vid fabriken i Turin, Italien. Utöver detta genomför koncernen mindre investeringar vid ett flertal fabriker över hela världen.

I Turin togs den nya produktionslinjen för mikrofibrer i bruk under juni. Investeringen i denna uppgick till EUR 6 milj.

Ahlstrom räknar med att investeringarna, exklusive förvärv, för helåret 2005 kommer att ligga på en lägre nivå än under 2004 (EUR 93,1 milj.).

Bolagsstämma

Ahlstrom Abp:s bolagsstämma hölls den 13 maj 2005. Bolagsstämman fastställde moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkningar för 2004 och beviljade styrelsen och VD ansvarsfrihet för verksamhetsåret. I enlighet med styrelsens förslag fastställde stämman en utdelning på EUR 0,75 per aktie för 2004.

Sex medlemmar av styrelsen: Johan Gullichsen, Sebastian Bondestam, Jan Inborr, Urban Jansson, Peter Seligson samt Willem F. Zetteler återvaldes för perioden fram till slutet av nästa ordinarie bolagsstämma. Bertel Paulig nyvaldes till styrelsen. Efter bolagsstämman återvalde styrelsen Johan Gullichsen till ordförande medan Urban Jansson valdes till vice styrelseordförande.

Aktier och aktiekapital

Vid utgången av juni 2005 uppgick aktiekapitalet i Ahlstrom Abp till EUR 54,6 milj. Det totala antalet aktier var 36.418.419 med ett nominellt värde om EUR 1,50 per aktie. Eget kapital per aktie i Ahlstromgruppen uppgick till EUR 16,40 (EUR 16,14 vid utgången av 2004).

Personal

Vid slutet av juni hade Ahlstrom 5.708 anställda (6.795). Antalet anställda i medeltal under perioden var 5.688 (6.581). Minskningen i antal är i första hand hänförlig till skapandet av intressebolaget Sonoco-Alcore, avyttringen av de kvarvarande förpackningsenheterna samt den allmänna strömformningen av organisationen.

Förändring i koncernledningen

Teknologie licentiat Laura Raitio har utnämnts till marknadsföringsdirektör och medlem av koncernens ledningsgrupp från 1 januari 2006. Hon kommer att vara ansvarig för koncernens marknadsföring, affärsutveckling och försäljningsorganisation. Laura Raitio är för tillfället chef för produktlinjerna för slipbaspapper, förimpregnerat möbelpapper, tapetbas- och affischpapper med placering i tyska Osnabrück.

Händelser efter rapportperiodens utgång

I början av juli 2005, undertecknade Ahlstrom ett avtal med det italienska kraftbolaget SIED S.p.A avseende försäljningen av en vattenkraftstation i närheten av Turin, Italien. Avyttringen är i linje med Ahlstroms strategi att fokusera verksamheten på utveckling och tillverkning av fiberbaserade material och att avyttra verksamheter utanför kärnområdet. Parterna har kommit överens om att inte offentliggöra köpeskillingen. Affärens genomförande är avhängigt av godkännande från konkurrensmyndigheterna.

Utsikter

Trots att det allmänna affärsläget fortsätter att vara utmanande kommer försäljningen för Ahlstroms nuvarande verksamhet att öka något under 2005 jämfört med föregående år. I Europa räknar Ahlstrom med en säsongrelaterad svag efterfrågan under det tredje kvartalet. Tack vare bättre effektivitet i verksamheten och lägre fasta kostnader väntas Ahlstroms rörelseresultat klart förbättras under 2005 jämfört med 2004.

Ekonomisk information under 2005

Delårsrapporten för perioden januari-september kommer att publiceras den 31 oktober 2005.

Helsingfors, 28 juli 2005

Ahlstrom Abp
Styrelsen

Denna rapport innehåller vissa framåtsyftande påståenden som avspeglar den nuvarande uppfattningen inom företagens 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 utvecklingen av företagens verksamhet.

För ytterligare information, var vänlig kontakta:

Jukka Moisio, verkställande direktör, tel. + 358 (0)10 888 4700 eller +358 (0)50 359 5934
Jari Mäntylä, finansdirektör, tel. +358 (0)10 888 4768 eller +358 (0)50 325 8768

Ahlstrom i korthet

Ahlstrom är världsledande 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 alla sina verksamhetsområden, en position som byggts upp av Ahlstroms utvecklingsarbete och dess unika kunskap om fibrer. Ahlstroms 5.700 anställda betjänar kunder via försäljningskontor och tillverkande enheter i mer än 20 länder i fem världsdelar. Ahlstroms omsättning under 2004 uppgick till EUR 1,6 miljarder. Internetadressen är www.ahlstrom.com.

Bilagor

1. Affärssegmenten - översikt
2. Bokslut

Bilaga 1

Affärssegmenten - översikt

Från 1 januari 2005 är Ahlstroms externa redovisning baserad på två segment som verksamhetsmässigt består av fem affärsområden.

Segmentet FiberComposites

- Fiberduk
- Filtermaterial
- Glasfibermaterial

Segmentet Specialty Papers

- Etikett- och förpackningspapper
- Tekniska papper

FiberComposites

Segmentet rapporterade en klar resultatförbättring till följd av ökad produktionskapacitet och stark efterfrågan inom flera produktområden.

EUR milj.	Q2/2005	Q2/2004	Förändring, %	H1/2005	H1/2004	Förändring, %
Omsättning	193,3	166,2	16,3	369,6	330,0	12,0
Rörelseresultat	17,3	12,4	39,8	30,8	24,7	24,3
Rörelsemarginal, %	8,9	7,5		8,3	7,5	
Avkastning på bundet kapital (RONA), %	11,6	9,3		10,6	9,6	
Kassaflöde från rörelsen	29,0	11,2		38,3	22,5	

Segmentets omsättning steg med EUR 27,1 milj. jämfört med andra kvartalet 2004 och uppgick till EUR 193,3 milj. (EUR 166,2 milj.) Samtidigt ökade försäljningsvolymen med 12,9 procent. Tillväxten var i första hand ett resultat av stark efterfrågan på fiberduk från den nordamerikanska marknaden. Även nyinvesteringar i produktionskapaciteten bidrog till den positiva utvecklingen.

Segmentets rörelseresultat uppgick till EUR 17,3 milj. (EUR 12,4 milj.), motsvarande en rörelsemarginal på 8,9 procent (7,5 procent). Den positiva resultatutvecklingen var ett resultat av ökad effektivitet i produktionen, högre försäljningsvolymen samt lägre fasta kostnader.

Affärsområdet Fiberduk (49 procent 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 under rapportperioden var i stort sett oförändrade jämfört med det första kvartalet. Den nordamerikanska marknaden var aktiv, ledd av en fortsatt stark efterfrågan på servetter och stabil efterfrågan på sjukvårdsprodukter och material till livsmedelsindustrin. I Europa var efterfrågan fortsatt trög, med undantag för tillväxt i efterfrågan på väggbeklädnader.

Omsättningen inom affärsområdet ökade med 21 procent jämfört med andra kvartalet föregående år. Försäljningsvolymen steg med 29 procent jämfört med motsvarande period 2004. Volymökningen

drevs i första hand av den ökade produktionskapaciteten i USA och den markant högre efterfrågan på servetter och sjukvårdsprodukter.

Nyinvesteringar för att öka produktionsvolymen pågår vid två av affärsområdets fabriker.

Försäljningsvolymen för fiberduk väntas påverkas av säsongmässiga produktionsminskningar hos kunderna under sommaren. Efterfrågan på väggbeklädnader och affärsaktiviteten inom sjukvårdsprodukter väntas dock fortsätta på god nivå under de närmaste månaderna.

Affärsområdet Filtermaterial (38 procent av segmentets omsättning)

Ahlstroms affärsområde Filtermaterial arbetar med kunder inom områden som luft- och motorfilter samt olika specialfilter.

Marknaden utvecklades inte så positivt som väntat under det andra kvartalet, delvis på grund av en lägre efterfrågan från fordonsindustrin. Den totala efterfrågan låg därför på en stabil nivå.

Råvaru- och energikostnaderna steg påtagligt jämfört med föregående år. Affärsområdet lyckades kompensera delar av dessa kostnadsökningar genom prisökningar. Valutakursutvecklingen fortsatte att påverka det ekonomiska utfallet av verksamheten eftersom den svagare US-dollar påverkade exportpriserna från såväl Sydkorea som Brasilien.

Omsättningen ökade med 15,7 procent och försäljningsvolymen med 6,7 procent jämfört med andra kvartalet 2004. Försäljningen i Latinamerika ökade och Ahlstrom lyckades stärka sin marknadsposition och öka exporten från Brasilien till andra länder i Latinamerika. Lägre fasta kostnader och fortsatt stram kostnadskontroll påverkade det ekonomiska utfallet positivt.

Tillverkningslinjen för mikrofibrer i italienska Turin togs framgångsrikt i bruk under början av april.

Marknaden väntas vara fortsatt svag i Europa och USA, medan utsikterna för verksamheten i Latinamerika och på de asiatiska marknaderna är positiva.

Affärsområdet Glasfibermaterial (13 procent av segmentets omsättning)

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

Under det andra kvartalet var affärsaktiviteten lägre än under motsvarande period föregående år men marknaden förbättrades något jämfört med årets första kvartal.

Omsättningen ökade med 2,3 procent jämfört med andra kvartalet 2004. Volymerna till producenter av vindkraftverk, inom byggnadsindustrin samt inom båtbyggnadsindustrin ökade. Affärsområdet kunde kompensera de högre insatsvarukostnaderna med prisökningar och ändringar i produktmixen.

Även om marknadsutvecklingen fortfarande är oklar räknar affärsområdet med en positiv utveckling under årets tredje kvartal. Ytterligare investeringar för att öka tillväxten förbereds.

Specialty Papers

Segmentets lönsamhet förbättrades under rapportperioden jämfört med motsvarande period 2004.

EUR milj.	Q2/2005	Q2/2004	Förändring, %	H1/2005	H1/2004	Förändring, %
Omsättning	211,2	232,7	-9,2	420,3	460,9	-8,8
Rörelseresultat	12,7	8,9	42,7	27,6	4,7	487,2
Rörelsemarginal, %	6,0	3,8		6,6	1,0	
Avkastning på bundet kapital (RONA), %	15,3	9,3		16,9	2,4	
Kassaflöde från rörelsen	13,1	12,3		20,5	25,0	

Under perioden april-juni sjönk segmentets omsättning som ett resultat av avyttringarna av verksamheter under 2004 och uppgick till EUR 211,2 milj. Den jämförbara omsättningen för det andra kvartalet 2005, exklusive avyttrade verksamheter, var stabil. Försäljningsvolymen föll med 12,7 procent, medan volymen för jämförbara enheter ökade under det andra kvartalet med 1,9 procent.

Segmentets rörelseresultat för perioden april-juni uppgick till EUR 12,7 milj. (EUR 8,9 milj.), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 6,0 procent (3,8 procent). Den positiva utvecklingen var i första hand ett resultat av högre effektivitet i produktionen samt lägre fasta kostnader.

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

Affärsområdet Etikett- och förpackningspappers huvudsakliga produkter inkluderar releasebaspapper, etikettpapper av olika slag, papper för metallisering, flexibelt förpackningsmaterial samt papper för kontor och grafiska tillämpningar.

Den goda efterfrågan på releasebaspapper fortsatte. Produktionen av etikettpapper vid fabriken i Kauttua i Finland drabbades av låg efterfrågan och ett nästan sju veckor långt produktionsstopp på grund av arbetsmarknadskonflikten inom den finska pappersindustrin.

Marknaden för flexibla förpackningsmaterial var svag medan marknaden för kontorspapper och grafiskt papper inte visade någon förändring. Efterfrågan på etikettpapper (för metallisering och våtlimmade etiketter) ökade i linje med den säsongmässiga variationen i branschen.

Omsättningen ökade under kvartalet med 1,2 procent och försäljningsvolymen steg med 2,5 procent jämfört med motsvarande period 2004. Försäljningen på marknaderna i Asien ökade i takt med den starka tillväxten i området.

Förberedelserna för investeringen på EUR 18 milj. för att utöka produktionskapaciteten av releasebaspapper vid enheten i Turin, fortskrider enligt plan.

Efterfrågan på releasebaspapper väntas fortsätta vara god. Den goda efterfrågan på etiketter väntas försvagas under slutet av det tredje kvartalet som en följd av normala säsongsvängningar.

Affärsområdet Tekniska papper (33 procent av segmentets omsättning)

De främsta marknaderna för Ahlstroms affärsområde Tekniska papper omfattar möbel-, byggnads-, hälsovårds- samt bilindustrin.

Marknaden fortsatte att utvecklas svagt under det andra kvartalet, speciellt när det gäller dekortryckpapper. Mot slutet av perioden förbättrades efterfrågan på kräppat papper, baspapper för tapeter och affischpapper. Produktionen av kräppat papper vid fabriken i Kauttua i Finland stoppades under nästan sju veckor som ett resultat av arbetsmarknadskonflikten inom pappersindustrin.

Jämfört med motsvarande kvartal 2004 sjönk affärsområdets omsättning med 3,8 procent som ett resultat av ändringar i produktmixen. Trots de låga försäljningsvolymerna på kräppat papper, på grund av arbetsmarknadskonflikten, var affärsområdets totala försäljningsvolym på samma nivå som under föregående år.

Ytterligare prishöjningar genomfördes för att kompensera de högre energi- och råvarukostnaderna. Dessutom förbättrades affärsområdets ekonomiska utfall av de kostnadsnedskärningar som genomförts tidigare.

Affärsområdet skall påbörja en investering vid en av sina franska enheter för att öka produktionen av silikonbehandlat pergamentpapper.

Trots att juli och augusti säsongmässigt är svaga månader finns det tecken på en förbättrad efterfrågan inom vissa produktlinjer. Marknaden för pergamentpappersprodukter för bagerier och livsmedelsförpackningsindustri fortsätter att visa en stark och stabil efterfrågan. Utvecklingen på den europeiska marknaden för dekorpapper är alltjämt osäker.

Bilaga 2

Koncernens bokslut

RESULTATRÄKNING	4-6	4-6	1-6	1-6	1-12
Me	2005	2004	2005	2004	2004
Omsättning	403	405	787	803	1 568
Kostnader	-355	-365	-692	-728	-1 416
Verksamhetens övriga intäkter och kostnader	4	2	5	-3	2
Avskrivningar och nedskrivningar	-21	-22	-42	-44	-90
Rörelseresultat	30	20	59	28	64
Intäkter från andelar i intressebolag	0	1	0	1	3
Finansiella intäkter och kostnader	-4	-3	-7	-6	-15
Förluster på tillgångar som kan säljas	0	0	0	0	-2
Resultat före skatt och minoritetsintressen	25	18	52	23	50
Inkomstskatt *	-11	-6	-20	-9	-15
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Nettoresultat	14	12	32	14	34
<i>Resultat per aktie, euro</i>	0,39	0,32	0,89	0,39	0,94
<i>Resultat per aktie, efter utspädning, euro</i>	0,39	0,32	0,89	0,39	0,94

* I mellanbokslut är skatterna beräknade på det beskattningsbara resultatet för den rapporterade perioden.

BALANSRÄKNING	Jun 30	Jun 30	Dec 31
Me	2005	2004	2004
AKTIVA			
Immateriella tillgångar	149	130	132
Materiella tillgångar	575	620	566
Placeringar	12	12	12
Placeringar i intressebolag	49	12	50
Övriga placeringar	3	4	3
Uppskjuten skattefordran	32	40	33
Totalt bestående aktiva	820	818	796
Omsättningstillgångar	218	224	213
Övriga placeringar	4	16	21
Skattefordringar	1	6	2
Kund- och övriga fordringar	396	385	331
Kassa och bank	25	29	20
Tillgångar som kan säljas	0	20	0
Rörliga aktiva	645	680	586
Totalt aktiva	1 465	1 497	1 383
EGET KAPITAL			
Eget kapital	596	568	587
Minoritetsintressen	1	1	1
Totalt eget kapital	597	569	588
FRÄMMANDE KAPITAL			
Räntebärande skulder	137	216	212
Pensionsåtaganden	110	114	102
Avsättningar	4	7	4
Uppskjuten skatteskuld	20	17	14
Totalt långfristigt främmande kapital	270	353	332
Räntebärande skulder	278	257	183
Skatteskulder	18	6	13
Leverantörsskulder och övriga skulder	285	281	250
Avsättningar	17	17	18
Skulder som kan säljas	0	14	0
Totalt kortfristigt främmande kapital	598	575	463
Totalt eget- och främmande kapital	1 465	1 497	1 383

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL	Aktie-	Övriga	Omvärderings-	Balanserade	Minoritets-	
Me	kapital	fonder	fonder	vinstmedel	intressen	Totalt
Eget kapital den 31 December, 2004	55	27	3	502	1	588
Utdelning till aktieägarna				-27		-27
Omräkningsdifferens *						0
Marknads omvärderingar				2		2
Räkenskapsperiodens vinst				32		32
Övrigt				3		3
Eget kapital den 30 Juni, 2005	55	27	3	512	1	597

* Omräkningsdifferens efter equity hedging

FINANSIERINGSANALYS	4-6	4-6	1-6	1-6	1-12
Me	2005	2004	2005	2004	2004
Rörelseverksamhetens kassaflöde före					
förändringar i nettorörelsekapitalet	53	40	101	77	146
Förändringar i nettorörelsekapitalet	-10	-14	-40	-34	1
Kassaflöde från rörelseverksamheten	42	26	60	43	147
Finansiella poster	-17	-20	-21	-14	-12
Inkomstskatter	1	-9	-2	-11	-7
Rörelsekassaflöde, netto	26	-3	37	18	128
Nyanskaffningar	-12	-62	-21	-90	-167
Övriga investeringsaktiviteter	0	4	0	5	7
Kassaflöde före finansiering	13	-61	16	-67	-32
Utdelning till aktieägarna	-27	-55	-27	-55	-55
Övriga finansieringsaktiviteter	23	102	17	122	82
Förändring i kassa och bank	9	-14	5	0	-5

NYCKELTAL	4-6	4-6	1-6	1-6	1-12	
Me	2005	2004	2005	2004	2004	
Rörelsemarginal, %	7,5	5,0	7,5	3,5	4,1	
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	12,1	8,8	12,1	6,4	7,2	
Avkastning på eget kapital (ROE), %	9,5	7,9	10,9	4,8	5,8	
Räntebärande nettoskuld, Me	389	435	389	435	359	
Soliditet, %	40,8	38,0	40,8	38,0	42,5	
Skuldsättningsgrad (gearing ratio), %	65,1	76,5	65,1	76,5	61,1	
Resultat per aktie, euro	0,39	0,32	0,89	0,39	0,94	
Resultat per aktie, efter utspädning, euro	0,39	0,32	0,89	0,39	0,94	
Eget kapital/aktie, EUR	16,40	15,63	16,40	15,63	16,14	
Operativt kassaflöde per aktie, EUR	0,71	-0,09	1,02	0,48	3,52	
Antal utestående aktier i medeltal, 1 000	36 418	36 418	36 418	36 418	36 418	
Antal utestående aktier vid periodens slut, 1 000	36 418	36 418	36 418	36 418	36 418	
Investeringar, Me	12	62	21	90	167	
Sysselsatt kapital (vid periodens slut), Me	1 012	1 042	1 012	1 042	983	
Antal anställda i medeltal	5 655	6 629	5 688	6 581	6 428	
RESULTATUTVECKLING PER KVARTAL	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6
Me	2004	2004	2004	2004	2005	2005
Omsättning	397	405	393	372	384	403
Kostnader *	-350	-362	-350	-330	-337	-355
Verksamhetens övriga intäkter och kostnader *	-5	2	0	0	0	2
Avskrivningar och nedskrivningar *	-22	-22	-22	-24	-20	-21
Poster av engångskaraktär	-12	-3	-2	-1	1	2
Rörelseresultat	8	20	19	17	29	30
Intäkter från andelar i intressebolag	1	1	1	1	1	0
Finansiella intäkter och kostnader	-4	-3	-4	-5	-2	-4
Förluster på tillgångar som kan säljas	0	0	0	-2	0	0
Resultat före skatt och minoritetsintressen	5	18	16	11	27	25
Inkomstskatt **	-2	-6	-5	-2	-9	-11
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat	2	12	11	10	18	14
<i>Rörelseresultat *</i>	20	23	21	18	27	29
<i>Rörelsemarginal, % *</i>	5,0	5,7	5,3	4,9	7,1	7,1

* Exklusive poster av engångskaraktär.

** I mellanbokslut är skatterna beräknade på det beskattningsbara resultatet för den rapporterade perioden.

SEGMENT PER KVARTAL	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6
Me	2004	2004	2004	2004	2005	2005
Omsättning						
FiberComposites	164	166	165	169	176	193
Specialty Papers	207	211	201	196	209	211
Övriga affärsverksamheter och elimin.	-2	-2	-2	0	-1	-2
Segment totalt	369	375	364	365	384	403
Avvecklade affärsverksamheter	29	30	29	7	0	0
Koncernen totalt	397	405	393	372	384	403

Rörelseresultat

FiberComposites	12	12	9	6	13	17
Specialty Papers	-5	8	9	8	15	13
Övriga affärsverksamheter och elimin.	0	-1	-1	-2	0	0
Segment totalt	7	20	17	12	29	30
Avvecklade affärsverksamheter	0	1	2	5	0	0
Koncernen totalt	8	20	19	17	29	30

ANSVARSFÖRBINDELSER

	Jun 30	Dec 31
Me	2005	2004
För egna skulder		
Skulder till kreditinstitut		
lånebelopp	0,0	0,8
inteckningsbelopp	0,0	9,0
Övriga skulder		
lånebelopp	0,0	0,6
inteckningsbelopp	0,0	0,6
För egna förpliktelser		
Borgensförbindelser	39,3	36,0
För övriga förpliktelser		
Borgensförbindelser	0,0	30,8
Leasingavtal		
Kortfristig del	3,3	3,5
Långfristig del	11,3	17,7
Övriga ansvar	3,5	4,9

DERIVATKONTRAKT 1)	Nominella belopp		Gångse värde 2)	
	Jun 30 2005	Dec 31 2004	Jun 30 2005	Dec 31 2004
Me				
Räntederivat				
Ränteswapkontrakt	78,8	109,4	0,2	0,1
Valutaderivat				
Terminskontrakt	234,8	193,5	-2,1	2,5
Köpta optioner	3,5	3,4	0,2	0,0
Sålda optioner	3,5	3,4	0,0	0,2
Säkring av eget kapital				
Terminskontrakt	278,8	269,5	-1,4	6,5

1) Beloppen ger en bild av säkringsåtgärdernas omfattning utan

att som sådana ge en bild av Ahlstrom koncernens riskexponering.

2) Ränteswapkontraktens gångse värden baserar sig på marknadsnoteringar.

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

BERÄKNINGSGRUNDER FÖR NYCKELTAL

Räntebärande nettoskuld	Totalt räntebärande skulder - Kortfristiga placeringar - Kassa och bank
Soliditet	$\frac{\text{Eget kapital} + \text{Minoritetsintressen}}{\text{Balansomslutning} - \text{Erhållna förskott}} \times 100$
Skuldsättningsgrad (Gearing ratio)	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Eget kapital} + \text{Minoritetsintressen}} \times 100$
Avkastning på eget kapital (ROE)	$\frac{\text{Resultat före extraordinära poster och skatt} - \text{Inkomstskatt på ordinär verksamhet}}{\text{Eget kapital (i medeltal under året)} + \text{Minoritetsintressen (i medeltal under året)}} \times 100$
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	$\frac{\text{Resultat före extraordinära poster och skatt} + \text{Ränte- och övriga finansieringskostnader}}{\text{Balansomslutning (i medeltal under året)} - \text{Räntefria skulder (i medeltal under året)}} \times 100$
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/aktie	$\frac{\text{Resultat före extraordinära poster och skatt} - \text{Inkomstskatt på ordinär verksamhet} +/- \text{Minoritetsintressen}}{\text{Justerat antal aktier i medeltal under räkenskapsåret}}$
Operativt kassaflöde per aktie	$\frac{\text{Kassaflöde från rörelsen}}{\text{Emissionsjusterat antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden exkl. egna aktier}}$
Eget kapital/aktie	$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Justerat antal aktier i slutet av räkenskapsåret}}$

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