

Delårsrapport

1.1. – 31.3.2005

Small
Big fibers.
difference.

Ahlstrom 

Delårsrapport, januari-mars 2005

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

Resultatförbättring för Ahlstrom under det första kvartalet

Ahlstrom, en ledande tillverkare av avancerade fibermaterial, redovisar ett högre resultat för första kvartalet jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till EUR 28,6 milj. (EUR 7,6 milj.), motsvarande en rörelsemarginal på 7,4 procent (1,9 %). Omsättningen uppgick till EUR 384,2 milj. (EUR 397,4 milj.). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) var 12,3 procent (4,0 %).

Januari - mars 2005 i sammandrag

- Försäljningsvolymen på jämförbara enheter (exklusive avyttrade verksamheter) steg med 4,3 procent
- Ahlstroms lönsamhet förbättrades tack vare högre effektivitet och lägre fasta kostnader
- Ahlstrom beslutade investera EUR 18 milj. för att öka produktionskapaciteten av releasebaspapper i Italien.
- Marknadssituationen väntas vara fortsatt besvärlig.

Nyckeltal

EUR milj.	Q1/2005	Q1/2004	2004
Omsättning	384,2	397,4	1.567,8
Rörelseresultat	28,6	7,6*	63,7
Resultat före skatt	27,0	4,8	49,6
Nettoresultat	17,9	2,4	34,3
Nettokassaflöde från rörelsen	11,2	20,8	128,0
Skuldsättningsgrad (%)	59,6	52,2	61,1
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) (%)	12,3	4,0	7,2
Kassaflöde / aktie (EUR)	0,31	0,57	3,52
Resultat / aktie (EUR)	0,49	0,07	0,94

*Resultatet inkluderar omstruktureringskostnader om EUR 11,6 milj. som ett resultat av en förändring av redovisningsprinciperna på grund av övergången till de nya IFRS-reglerna. Enligt de tidigare använda finländska bokföringslagarna och förordningarna (FAS) inkluderades dessa kostnader i rörelseresultatet för 2003. Det jämförbara rörelseresultatet för 2004 uppgick till EUR 19,2 milj.

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

“Ahlstrom fortsatte att förbättra sitt finansiella resultat under första kvartalet 2005, trots besvärliga marknadsförhållanden och medioker efterfrågan inom flera affärsområden. En bättre effektivitet i rörelsen och de vidtagna åtgärderna för att sänka kostnaderna hjälpte oss att nå en lönsamhet för det första kvartalet i närheten av bolagets mål om en avkastning på sysselsatt kapital på 13 procent. Den positiva utvecklingen ökar vår övertygelse att Ahlstrom, som en fokuserad tillverkare av fiberbaserade material, är väl positionerat för att ytterligare förbättra servicenivån gentemot kunderna och nå sina finansiella mål.”

Ahlstromkoncernen:

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2005

Finansiell utveckling under det första kvartalet 2005

Koncernens rörelseresultat uppgick till EUR 28,6 milj. (EUR 7,6 milj.). Jämförelseperioden under 2004 inkluderar en IFRS-justering för en avsättning för omstrukturering. Denna avsättning om EUR 11,6 milj. avser nedläggningen av hylskartongverksamheten i Frankrike samt strömlinjeformningen av den tyska verksamheten i början av 2004. I enlighet med de finländska bokföringslagarna och förordningarna (FAS) inkluderades dessa kostnader i rörelseresultatet för 2003. Det jämförbara rörelseresultatet för motsvarande period 2004 uppgick till EUR 19,2 milj.

Lönsamheten steg som ett resultat av bättre effektivitet i rörelsen och lägre fasta kostnader. Nettoresultatet för kvartalet uppgick till 17,9 milj. (EUR 2,4 milj.). Vinsten per aktie var EUR 0,49, jämfört med EUR 0,07 för föregående år.

Koncernens omsättning uppgick till EUR 384,2 milj., en nedgång på 3,3 procent jämfört med föregående år (EUR 397,4 milj.). Nedgången är en följd av avyttringarna av verksamheter under 2004 (verksamheterna inom hylsor och hylskartong samt förpackningsfabrikerna). Försäljningsvolymen föll med 10,1 procent jämfört med samma period 2004. För jämförbara enheter ökade dock försäljningsvolymen med 4,3 procent och omsättningen med 5,2 procent.

Den totala finansiella nettokostnaden var EUR 2,5 milj. (EUR 3,6 milj.). Räntekostnaden (netto) uppgick till EUR 3,1 milj. (EUR 2,7 milj.). Valutakursvinster uppgick till EUR 0,6 milj. (förlust på EUR 0,3 milj.).

Resultatet före skatt var EUR 27,0 milj. (EUR 4,8 milj.). Skatteutgiften uppgick till EUR 8,9 milj. (EUR 2,3 milj.). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) var 12,3 procent (4,0 %) och avkastningen på eget kapital (ROE) 12,0 procent (1,6 %).

Finansiell ställning

Nettokassaflödet från rörelsen uppgick under första kvartalet till EUR 11,2 milj. (EUR 20,8 milj.). Förändringen var framförallt ett resultat av en ökning av bundet kapital.

Den räntebärande nettoskulden ökade med EUR 3,9 milj. till EUR 362,7 milj. (EUR 358,8 milj. vid slutet av verksamhetsåret 2004).

Skuldsättningsgraden (räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital) uppgick till 59,6 procent (61,1 % vid utgången av 2004). Soliditeten var 43,2 procent (42,5 % vid utgången av 2004).

Investeringar

Investeringarna under perioden januari-mars 2005 uppgick till EUR 8,7 milj. (EUR 28,0 milj.).

Aktier och aktiekapital

Vid utgången av mars 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. Ahlstromkoncernens eget kapital per aktie var EUR 16,72 (31 december 2004: EUR 16,14).

Personal

Vid rapporteringsperiodens utgång hade Ahlstrom 5.672 anställda (6.462). Antalet anställda i medeltal under perioden var 5.714 (6.474). Minskningen i antalet är framförallt hänförlig till skapandet av intressebolaget Sonoco-Alcore, dit 470 anställda från Ahlstroms hyls- och hylskartongtillverkning flyttades över från 1 november 2004.

Förändringar i koncernledningen

Två medlemmar i koncernledningen, **Timo Vuorio**, personaldirektör och **Svante Adde**, finansdirektör (CFO), meddelade sina beslut att lämna Ahlstrom under rapporteringsperioden.

Jari Mäntylä, tidigare ekonomidirektör i Ahlstrom, utnämndes till finansdirektör och blev medlem i koncernledningen från och med 1 mars 2005.

Ahlstrom Abp:s direktör, chefsjurist **Gustav Adlercreutz** utnämndes till bolagets administrativ direktör, chefsjurist från och med 1 maj 2005. Utöver sina nuvarande uppgifter kommer han att vara ansvarig även för Ahlstroms personaladministration. Han fortsätter även som medlem i bolagets ledningsgrupp.

Förändringar i redovisningsprinciper

Ahlstrom publicerade 25 april 2005 justerade delårsrapporter för 2004 (Q1-Q4) i avsikt att åskådliggöra effekterna av övergången till IFRS. Detta meddelande är tillgängligt på www.ahlstrom.com.

Utsläppsrättigheterna av koldioxid (CO₂) har bokförts i enlighet med IAS 37. Ahlstrom har tillräckliga rättigheter för att täcka sina nuvarande utsläpp av koldioxid. Följaktligen kommer handeln med utsläppsrätter inte att ha någon finansiell effekt på koncernens resultat under 2005.

Kostnaden för Ahlstroms långsiktiga incitamentsprogram, som beslutades av styrelsen 27 oktober 2004, har bokförts enligt principerna i IFRS 2. Den totala kostnaden för det långsiktiga incitamentsprogrammet under det första kvartalet 2005 uppgick till EUR 0,3 milj.

Bolagsstämma

Ahlstrom Abp:s bolagsstämma kommer att hållas 13 maj 2005. Styrelsen har föreslagit bolagsstämman att en utdelning på EUR 0,75 per aktie utbetalas för verksamhetsåret 2004.

Utsikter

Det allmänna affärsläget fortsätter att erbjuda utmaningar. Den aktuella marknadssituationen indikerar en liten volymökning för Ahlstrom under 2005. Åtgärder för att öka produktiviteten i tillverkningen och organisationens effektivitet – i kombination med fortsatt kostnadskontroll – väntas förbättra Ahlstroms rörelseresultat för 2005 jämfört med 2004.

Ekonomisk information under 2005

Delårsrapport januari – juni	28 juli 2005
Delårsrapport januari – september	31 oktober 2005

Helsingfors, 27 april 2005

Ahlstrom Abp
Styrelsen

Denna rapport innehåller vissa framåtsyftande uttalanden som avspeglar företagsledningens åsikt vid denna tidpunkt. 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 Moisio, verkställande direktör, 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. Fiberduk och specialpapper från Ahlstrom används i en lång rad vanliga produkter, till exempel filter, servetter, etiketter, tejp och golv. Bolaget har en stark marknadsposition inom alla sina affärsområden, en position som baseras på bolagets unika kunskap inom användning av fiber och dess innovationsförmåga. Bolagets 5.700 anställda betjänar kunder från försäljningskontor och produktionsanläggningar i mer än 20 länder i fem världsdelar. Under 2004 uppgick Ahlstroms omsättning till EUR 1,6 miljarder. Bolagets hemsida 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

Trots att aktivitetsnivån inom detta segment i stort sett var oförändrad jämfört med de tidigare kvartalen påverkades dess finansiella utveckling av de stigande råvarupriserna.

EUR milj.	Q1/2005	Q1/2004	Förändring, %
Omsättning	176,3	163,8	7,6
Rörelseresultat	13,5	12,4	9,2
Rörelsemarginal, %	7,7	7,5	
Avkastning på bundet kapital (RONA), %	9,5	10,1	
Kassaflöde från rörelsen	9,3	12,4	

Försäljningsvolymen steg med 6,4 procent jämfört med föregående år som en följd av förvärv och investeringar under 2004. Segmentets omsättning steg med 7,6 procent till EUR 176,3 milj. (EUR 163,8 milj.).

Segmentets rörelseresultat uppgick till EUR 13,5 milj. (EUR 12,4 milj.), motsvarande en rörelsemarginal på 7,7 procent (7,5 %). Resultatet påverkades av svag efterfrågan på de europeiska marknaderna samt stigande råvaru- och energikostnader.

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.

Under det första kvartalet var den allmänna efterfrågan på fiberduk på den nordamerikanska marknaden stabil. Undantaget var servetter, som visade en stark utveckling. I Europa utvecklades däremot efterfrågan trögt. Ahlstrom lyckades genomföra prisökningar inom flera produktområden, till exempel servetter samt fiberduk för livsmedelsindustrin och sjukvården samt för tekniska tillämpningar. Å andra sidan sjönk priserna på tapetprodukter.

Affärsområdets omsättning ökade med 14 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten var i första hand hänförlig till högre försäljningsvolymerna på servetter. Försäljningsvolymerna steg med 25 procent jämfört med första kvartalet 2004. Ökningen drevs i första hand av den ökade produktionskapaciteten och högre försäljningsvolymerna vid de nordamerikanska fabrikerna. Ahlstrom förvärvade USA-baserade Green Bay Nonwovens i oktober 2004 och startade en ny linje för produktion av servetter i Windsor Locks, i USA i juni 2004.

Försäljningsvolymerna för sjukvårdsapplikationer fortsatte att växa under det första kvartalet, i synnerhet i Nordamerika. Volymutvecklingen för produkter riktade mot livsmedelsindustrin visade en mer ojämn utveckling – efterfrågan var svag i Europa men tillfredsställande i Nordamerika. Servettvolymerna visade stark tillväxt över hela världen. Efterfrågan på fiberduk inom byggnadsindustrin och för tekniska applikationer fortsatte att vara svag, i synnerhet inom de europeiska marknaderna.

Affärsaktiviteten väntas inte visa upp några större förändringar under det andra kvartalet.

Affärsområdet Filtermaterial (38 procent av segmentets omsättning)

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

Under det första kvartalet var efterfrågan svag men marknaden var stabil. Omsättningen steg med 6 procent jämfört med första kvartalet 2004. Försäljningsvolymerna av filterprodukter var 6 procent högre än under samma period 2004. Ahlstrom ökade sina marknadsandelar, i synnerhet i Europa och Latinamerika, där affärsområdets verksamhet förbättrades jämfört med föregående år.

Prisökningar genomfördes för att kompensera de stigande råvaru- och energikostnaderna. Affärsområdet fortsatte att hålla nere sina fasta kostnader och genomföra ytterligare besparningar.

Tillverkningslinjen för mikrofibrer i italienska Turin färdigställdes och kommer att börja sin produktion under årets andra kvartal. Denna nya linje gör det möjligt för Ahlstrom att introducera en ny produktserie på marknaden. Tillsammans med Ahlstroms övriga teknologier kommer detta att bredda utbudet av filtermaterialprodukter till kunderna.

Affärsområdet räknar med högre försäljningsvolymerna under det andra kvartalet, speciellt inom den globala marknaden för motorfilter. Försäljningstillväxten väntas fortsätta i Asien och i Latinamerika. Trots väntade förbättringar inom de flesta geografiska marknaderna kan vissa marknadsrelaterade produktionsstopp komma att genomföras under det andra kvartalet.

Affärsområdet Glasfibermaterial (13 procent av segmentets omsättning)

Ahlstroms affärsområde Glasfibermaterial arbetar med kunder inom marknader som armeringsmaterial samt glasfiberfilt. Under det första kvartalet 2005 genomgick marknadsläget inga större förändringar jämfört med det sista kvartalet 2004. Trots högre volymer mot tillverkare av vindkraftverk och båtbyggnadsindustrin är marknadsutvecklingen oklar. Inom området specialarmering lanserades nya produkter framgångsrikt.

Omsättningen minskade med 6,4 procent jämfört med första kvartalet 2004. Den totala försäljningsvolymerna under rapporteringsperioden sjönk, som ett resultat av den tröga marknadsutvecklingen, med 10,8 procent jämfört med samma period 2004.

Det genomsnittliga försäljningspriset under det första kvartalet steg jämfört med motsvarande period 2004 och Ahlstrom kunde kompensera de högre produktionskostnaderna med prisökningar.

Investeringen för att öka hastigheten på produktionslinjen för fyrameters glasfiberfilt i finska Karhula

fortskrider som planerat och den kommer att tas i bruk under årets sista kvartal. Affärsområdet förbereder även andra investeringar för tillväxt och förbättring.

Marknaden kommer att fortsätta att präglas av hård konkurrens under de närmaste månaderna.

Specialty Papers

Segmentets lönsamhet under januari - mars förbättrades jämfört med motsvarande period 2004.

EUR milj.	Q1/2005	Q1/2004	Förändring, %
Omsättning	209,1	228,2	-8,4
Rörelseresultat	14,8	-4,2	n/a
Rörelsemarginal, %	7,1	-1,9	
Avkastning på bundet kapital (RONA), %	18,2	n/a	
Kassaflöde från rörelsen	12,6	6,5	

Segmentets omsättning under första kvartalet uppgick till EUR 209,1 milj. (EUR 228,2 milj.), en minskning med 8,4 procent. Försäljningsvolymen föll med 15,2 procent. Den jämförbara omsättningen för första kvartalet 2005, exklusive de verksamheter som avyttrades under 2004, ökade med 2,8 procent (Q1/2004: EUR 203,5 milj.). Den jämförbara försäljningsvolymen ökade under kvartalet med 2,7 procent.

Segmentet redovisar ett rörelseresultat på EUR 14,8 milj. för perioden januari-mars (förlust på EUR 4,2 milj.), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7,1 procent (-1,9 %). Rörelseresultatet för 2004 innehåller omstruktureringkostnader på EUR 11,6 milj. som förts till denna period som ett resultat av övergången till IFRS-reglerna. I enlighet med de tidigare använda redovisningsreglerna enligt FAS inkluderades dessa kostnader i rörelseresultatet för 2003.

Lönsamheten på jämförbara enheter förbättrades tack vare högre effektivitet i verksamheten, kostnadsnedskärningar inom flera produktionsanläggningar samt högre försäljningspriser.

Affärsområdet Etikett- och förpackningspapper (68 procent av segmentets omsättning)

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

Under rapportperioden var efterfrågan på releasebaspapper god medan efterfrågan på etikettpapper, flexibla förpackningsmaterial samt kontors- och grafiskt papper inte utvecklades lika fördelaktigt. Marknaderna för baspapper för metallisering och våtlimmade etiketter visade, å andra sidan, en liten förbättring mot slutet av kvartalet, i huvudsak som ett resultat av en säsongsmässig återhämtning.

Omsättningen ökade med 2,9 procent jämfört med första kvartalet 2004 och försäljningsvolymen steg med 2,0 procent.

Försäljningen i Kina och övriga Asien växte starkt medan försäljningen i USA sjunker. Affärsområdets försäljning utanför euro-området påverkades negativt av eurons fortsatta styrka samt av de högre kostnaderna för kemikalier och transporter.

Under februari höjdes försäljningspriserna för releasebaspapper utanför euro-området. Marginalerna på övriga etikett- och förpackningspapper var under stark press på grund av stigande råvarupriser. Som en följd av detta aviserade affärsområdet prishöjningar i slutet av rapporteringsperioden.

I mars offentliggjorde Ahlstrom sin plan att utöka produktionskapaciteten av releasebaspapper vid enheten i Turin i Italien. Investeringen på EUR 18 milj. väntas vara färdigställd i januari 2006. I tillägg till detta lanserade affärsområdet framgångsrikt en ny generation av baspapper för metallisering.

Efterfrågan på releasebaspapper väntas fortsätta vara god under de närmaste månaderna. Den normalt starka säsongsmässiga efterfrågan på etiketter väntas stödja en positiv utveckling för etikettpappersverksamheten.

Affärsområdet Tekniska papper (32 procent av segmentets omsättning)

De främsta marknaderna för Ahlstroms affärsområde Tekniska papper är bland annat möbel-, byggnads- och bilindustrin samt läkemedelsföretag.

Året startade något långsammare än väntat. Den låga efterfrågan under det sista kvartalet 2004 repade sig inte helt under 2005 års första kvartal. Som ett resultat av den svaga efterfrågeutvecklingen stängdes produktionen i Tyskland och Frankrike under sammanlagt 18 dagar.

Affärsområdets omsättning sjönk med 1 procent jämfört med första kvartalet 2004. Försäljningsvolymen var under rapporteringsperioden 2 procent högre jämfört med samma kvartal föregående år.

Trots en svag USD och höga råvaru- och energikostnader kunde affärsområdet, tack vare en förbättrad produktionseffektivitet och prishöjningar, behålla sina marginaler. Dessutom stöttades affärsområdet kraftigt av de kostnadsnedskärningar som genomförts under de tidigare kvartalen.

En investering med målet att öka hastigheten på pappersmaskinen PM3 som tillverkar förimpregnerat dekorpapper genomfördes i fabriken i tyska Osnabrück.

Utsikterna för efterfrågan är fortfarande delade för de kommande månaderna. Inom vissa produktlinjer indikerar växande orderingång en ökad efterfrågan medan orderstocken inom andra områden fortfarande är kort, efterfrågan ojämn och konkurrensen mycket hård.

Bilaga 2

KONCERNENS BOKSLUT

RESULTATRÄKNING	1-3	1-3	1-12
Me	2005	2004	2004
Omsättning	384	397	1 568
Kostnader	-337	-363	-1 416
Verksamhetens övriga intäkter och kostnader	2	-5	2
Avskrivningar och nedskrivningar	-20	-22	-90
Rörelseresultat	29	8	64
Intäkter från andelar i intressebolag	1	1	3
Finansiella intäkter och kostnader	-2	-4	-15
Förluster på tillgångar som kan säljas			-2
Resultat före skatt och minoritetsintressen	27	5	50
Inkomstskatt *	-9	-2	-15
Minoritetsintressen	0	0	0
Nettoresultat	18	2	34
<i>Resultat per aktie, euro</i>	0,49	0,07	0,94
<i>Resultat per aktie, efter utspädning, euro</i>	0,49	0,07	0,94

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

BALANSRÄKNING	31.3.	31.3.	31.12.
Me	2005	2004	2004
AKTIVA			
Immateriella tillgångar	565	604	566
Materiella tillgångar	143	107	132
Placeringar	12	12	12
Placeringar i intressebolag	51	14	50
Övriga placeringar	3	4	3
Uppskjuten skattefordran	27	42	33
Totalt bestående aktiva	801	782	796
Omsättningstillgångar	213	219	213
Övriga placeringar	6	14	21
Skattefordringar	1	2	2
Kund- och övriga fordringar	367	351	331
Kassa och bank	23	39	20
Tillgångar som kan säljas		19	
Rörliga aktiva	610	644	586
Totalt aktiva	1411	1426	1383
EGET KAPITAL			
Eget kapital	608	611	587
Minoritetsintressen	1	1	1
Totalt eget kapital	609	612	588
FRÄMMANDE KAPITAL			
Räntebärande skulder	163	189	212
Pensionsåtaganden	104	113	102
Avsättningar	4	5	4
Uppskjuten skatteskuld	9	12	14
Totalt långfristigt främmande kapital	280	319	332
Räntebärande skulder	223	179	183
Skatteskulder	12	11	13
Leverantörsskulder och övriga skulder	268	271	250
Avsättningar	18	21	18
Skulder som kan säljas		14	
Totalt kortfristigt främmande kapital	522	495	463
Totalt eget- och främmande kapital	1411	1426	1383

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						0
Omräkningsdifferens *						0
Marknads omvärderingar			1			1
Räkenskapsperiodens vinst				18		18
Övrigt		3				3
Eget kapital den 31 Mars, 2005	55	30	4	520	1	609

* Omräkningsdifferens efter equity hedging

FINANSIERINGSANALYS	1-3	1-3	1-12
Me	2005	2004	2004
Rörelseverksamhetens kassaflöde före förändringar i nettorörelsekapitalet	48	37	146
Förändringar i nettorörelsekapitalet	-30	-20	1
Kassaflöde från rörelseverksamheten	18	17	147
Finansiella poster	-4	6	-12
Inkomstskatter	-3	-2	-7
Rörelsekassaflöde, netto	11	21	128
Nyanskaffningar	-9	-28	-167
Övriga investeringsaktiviteter	0	1	7
Kassaflöde före finansiering	3	-6	-32
Utdelning till aktieägarna	0	0	-55
Övriga finansieringsaktiviteter	-6	20	82
Förändring i kassa och bank	-4	14	-5

NYCKELTAL	1-3	1-3	1-12
Me	2005	2004	2004
Rörelsemarginal, %	7,4	1,9	4,1
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	12,3	4,0	7,2
Avkastning på eget kapital (ROE), %	12,0	1,6	5,8
Räntebärande nettoskuld, Me	363	319	359
Soliditet, %	43,2	42,9	42,5
Skuldsättningsgrad (gearing ratio), %	59,6	52,2	61,1
Resultat per aktie, euro	0,49	0,07	0,94
Resultat per aktie, efter utspädning, euro	0,49	0,07	0,94
Eget kapital/aktie, EUR	16,72	16,80	16,14
Operativt kassaflöde per aktie, EUR	0,31	0,57	3,52
Antal utestående aktier i medeltal, 1 000	36 418	36 418	36 418
Antal utestående aktier vid periodens slut, 1 000	36 418	36 418	36 418
Investeringar, Me	9	28	167
Sysselsatt kapital (vid periodens slut), Me	996	979	983
Antal anställda i medeltal	5 714	6 474	6 121

RESULTATUTVECKLING PER KVARTAL	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3
Me	2004	2004	2004	2004	2005
Omsättning	397	405	393	372	384
Kostnader *	-350	-362	-350	-330	-337
Verksamhetens övriga intäkter och kostnader *	-5	2	0	0	1
Avskrivningar och nedskrivningar *	-22	-22	-22	-24	-20
Poster av engångskaraktär	-12	-3	-2	-1	1
Rörelseresultat	8	20	19	17	29
Intäkter från andelar i intressebolag	1	1	1	1	1
Finansiella intäkter och kostnader	-4	-3	-4	-5	-2
Förluster på tillgångar som kan säljas				-2	
Resultat före skatt och minoritetsintressen	5	18	16	11	27
Inkomstskatt **	-2	-6	-5	-2	-9
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Nettoresultat	2	12	11	10	18
<i>Rörelseresultat *</i>	<i>20</i>	<i>23</i>	<i>21</i>	<i>18</i>	<i>27</i>
<i>Rörelsemarginal, % *</i>	<i>5,0</i>	<i>5,7</i>	<i>5,3</i>	<i>4,9</i>	<i>7,1</i>

* 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
Me	2004	2004	2004	2004	2005
Omsättning					
FiberComposites	164	166	165	169	176
Specialty Papers	207	211	201	196	209
Övriga affärsverksamheter och elimin.	-2	-2	-2	0	-1
Segment totalt	369	375	364	365	384
Avvecklade affärsverksamheter	29	30	29	7	0
Koncernen totalt	397	405	393	372	384
Rörelseresultat					
FiberComposites	12	12	9	6	14
Specialty Papers	-5	8	9	8	15
Övriga affärsverksamheter och elimin.	0	-1	-1	-2	0
Segment totalt	7	20	17	12	29
Avvecklade affärsverksamheter	0	1	2	5	0
Koncernen totalt	8	20	19	17	29

ANSVARSFÖRBINDELSER	31.3.	31.12.
Me	2005	2004
För egna skulder		
Skulder till kreditinstitut		
lånebelopp	0,6	0,8
inteckningsbelopp	8,8	9,0
Övriga skulder		
lånebelopp	0,6	0,6
inteckningsbelopp	0,5	0,6
För egna förpliktelser		
Borgensförbindelser	36,9	36,0
För övriga förpliktelser		
Borgensförbindelser	32,4	30,8
Leasingavtal		
Kortfristig del	3,5	3,5
Långfristig del	17,5	17,7
Övriga ansvar	4,9	4,9

	Nominella belopp		Gångse värde 2)	
DERIVATKONTRAKT 1)	31.3.	31.12.	31.3.	31.12.
Me	2005	2004	2005	2004
Räntederivat				
Ränteswapkontrakt	113,5	109,4	11,1	0,1
Valutaderivat				
Terminskontrakt	212,9	193,5	-8,9	2,5
Köpta optioner	4,6	3,4	-0,3	0,0
Sålda optioner	4,6	3,4	0,1	0,2
Säkring av eget kapital				
Terminskontrakt	263,2	269,5	-17,0	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)	$\frac{\text{Resultat före extraordinära poster och skatt} + \text{Ränte- och övriga finansieringskostnader}}{\text{Balansomslutning (i medeltal under året)} - \text{Räntefria skulder (i medeltal under året)}}$
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 allokeras endast de tillgångar som kan till Ahlstroms operativa enheter.