

# Osavuosisikatsaus

1.1. – 30.6.2005

Small  
Big fibers.  
difference.

Osavuositarkastus on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Vertailuluvut viittaavat viime vuoden vastaavaan ajankohtaan, ellei toisin ole mainittu.

## Ahlstrom paransi kannattavuuttaan

Korkealaatuisia kuitumateriaaleja valmistavan Ahlstromin tulos parani vuoden toisella neljänneksellä. Liikevoitto oli 30,3 milj. euroa (Q2/2004: 20,3 milj. euroa) eli 7,5 % liikevaihdosta (5,0 %). Liikevaihto oli toisella vuosineljänneksellä 402,8 milj. euroa (Q2/2004: 405,2 milj. euroa, yritysmyyneillä oikaistu liikevaihto 375,5 milj. euroa). Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) nousi 12,1 %:iin (8,8 %).

### Huhti-kesäkuu 2005 lyhyesti

- Yritysmyyneillä oikaistu liikevaihto kasvoi 7,2 % ja vastaavasti myyntimäärät 4,7 % edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta
- Toiminnan tehostaminen ja kiinteiden kulujen vähentäminen paransivat kannattavuutta
- Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) läheni yhtiön pitkän tähtäimen tavoitetasoa (13 %)
- Suomen paperiteollisuuden työsopimuskiistalla ei ollut merkittävää vaikutusta Ahlstromin liikevoittoon

### Avainlukuja

Milj. euroa	Q2/2005	Q2/2004	H1/2005	H1/2004	2004
Liikevaihto	402,8	405,2	787,1	802,6	1 567,8
Liikevoitto	30,3	20,3	58,9	27,9*	63,7*
Tulos ennen veroja	25,4	18,1	52,4	22,9	49,6
Tilikauden voitto	14,3	11,6	32,3	14,0	34,3
Liiketoiminnan nettorahavirta	25,9	-3,2	37,1	17,6	128,0
Velkaantumisaste, %	65,1	76,5	65,1	76,5	61,1
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	12,1	8,8	12,1	6,4	7,2
Rahavirta / osake, euroa	0,71	-0,09	1,02	0,48	3,52
Osakekohtainen tulos, euroa	0,39	0,32	0,89	0,39	0,94

\*Vuoden 2004 ensimmäisen neljänneksen liikevoittoon sisältyy 11,6 milj. euron suuruiset liiketoimintojen uudelleenjärjestelykulut.

"Ahlstromin taloudellinen tulos parani vuoden 2005 toisella neljänneksellä. Pohjois-Amerikan ja Aasian markkinat kehittyivät myönteisesti, mutta Euroopassa markkinatilanne oli heikompi.

Liiketoimintaympäristö oli haasteellinen ja raaka-aineiden kallistuminen vaikutti katteisiin. Vaativasta markkinatilanteesta huolimatta myyntimme kasvoi, mikä osoittaa, että asiakkaamme pitävät Ahlstromia johtavana kuitumateriaalien toimittajana. Tuotannollisen tehokkuuden sekä kiinteiden kustannusten alentumisen ansiosta pääsimme toisella vuosineljänneksellä lähelle sijoitetun pääoman tuotolle asettamaamme 13 %:n pitkän tähtäimen tavoitetta. Tämä vahvistaa uskoamme, että pystymme saavuttamaan taloudelliset tavoitteemme", toteaa Ahlstrom Oyj:n toimitusjohtaja **Jukka Moisio**.

## Ahlstrom-konsernin osavuosisikatsaus 1.1. - 30.6.2005

### Taloudellinen kehitys huhti - kesäkuussa 2005

Konsernin toisen vuosineljänneksen liikevoitto nousi viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta 30,3 milj. euroon (20,3 milj. euroa). Tuloksen paraneminen johtui pääasiassa toiminnan tehostumisesta sekä kiinteiden kustannusten karsimisesta. Energian, kemikaalien sekä öljypohjaisten raaka-aineiden hintojen jatkuva nousu vaikutti katteisiin. Yhtiö on osittain kompensoinut näitä kustannuksia nostamalla myyntihintoja.

Tilikauden voitto oli toisella neljänneksellä 14,3 milj. euroa (11,6 milj. euroa). Osakekohtainen tulos oli 0,39 euroa (0,32 euroa).

Huhti-kesäkuun liikevaihto oli lähes samalla tasolla kuin vuosi sitten, 402,8 milj. euroa (405,2 milj. euroa). Vertailukelpoinen liikevaihto (poislukien hylsy- ja hylsykartonkituotannon sekä pakkausyksiköiden myynnit) nousi 7,2 %. Kasvu johtuu pääasiassa Kuitukankaat-liiketoiminta-alueella vuonna 2004 toteutetuista investoinneista ja yritysostoista.

Nettorahoituskulut olivat 4,5 milj. euroa (3,3 milj. euroa) ja nettokorkokulut 2,9 milj. euroa (3,0 milj. euroa). Valuuttakurssitappiot olivat 1,0 milj. euroa (0,0 milj. euroa).

Ahlstromin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta (hylsyvalmistaja Sonoco-Alcore ja lämpöherkkää paperia valmistava Jujo Thermal) laski -0,4 milj. euroon (0,5 milj. euroa) Suomen paperiteollisuuden työsopimuskiistan vuoksi.

Tulos ennen veroja oli 25,4 milj. euroa (18,1 milj. euroa). Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 12.1 % (8.8 %) ja oman pääoman tuotto (ROE) 9.5 % (7.9 %).

### Taloudellinen kehitys tammi-kesäkuussa 2005

Tammi-kesäkuun liikevaihto laski 1,9 % ja oli 787,1 milj. euroa (802,6 milj. euroa). Liikevaihdon pienentyminen johtui vuonna 2004 toteutetuista yritysmyynneistä (hylsy- ja hylsykartonkituotanto sekä pakkausyksiköt). Tammi-kesäkuun vertailukelpoinen liikevaihto kasvoi 5,8 %.

Ahlstrom-konsernin tammi-kesäkuun liikevoitto oli 58,9 milj. euroa (27,9 milj. euroa). Vuoden 2004 vertailujakso sisälsi 11,6 miljoonan euron varauksen, joka liittyi hylsykartonkituotannon lopettamiseen Ranskassa sekä toimintojen uudelleenjärjestelyihin Saksassa vuoden 2004 alussa.

Tilikauden voitto oli 32,3 milj. euroa (14,0 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos 0,89 euroa (0,39 euroa).

Nettorahoituskulut olivat 7,0 milj. euroa (7,0 milj. euroa) ja nettokorkokulut 5,6 milj. euroa (5,7 milj. euroa). Valuuttakurssitappiot olivat 0,8 milj. euroa (tappiota 0,3 milj. euroa). Ahlstromin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista laski 0,3 milj. euroon (1,4 milj. euroa).

Tammi-kesäkuun tulos ennen veroja oli 52,4 milj. euroa (22,9 milj. euroa). Tuloverot olivat 20,0 milj. euroa (8,7 milj. euroa). Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 12,1 % (6,4 %) ja oman pääoman tuotto (ROE) 10,9 % (4,8 %).

### **Rahoitus ja rahoitusasema**

Liiketoiminnan nettorahavirta nousi tammi-kesäkuussa tuloksen parantumisen seurauksena 37,1 milj. euroon (17,6 milj. euroa).

Korolliset nettovelat kasvoivat 30,0 milj. euroa 388,8 milj. euroon (31.12.2004: 358,8 milj. euroa) maksettujen osinkojen (27,3 milj. euroa) sekä vuoden 2005 ensimmäisellä puoliskolla vahvistuneen Yhdysvaltojen dollarin vuoksi.

Velkaantumisaste eli gearing oli 65,1 % (31.12.2004: 61,1 %). Omavaraisuusaste oli 40,8 % (31.12.2004: 42,5 %).

### **Investoinnit**

Investoinnit tammi-kesäkuussa olivat yhteensä 20,9 milj. euroa (89,9 milj. euroa).

Ahlstrom ilmoitti maaliskuussa päätöksestään investoida 18 milj. euroa superkalanteroitujen irrokepohjapapereiden tuotantokapasiteetin laajentamiseen Torinon tehtaalla Italiassa. Lisäksi yhtiöllä on käynnissä pienempiä investointihankkeita useilla tehtailla eri puolilla maailmaa.

Uusi mikrokuitulinja otettiin käyttöön kesäkuussa Torinon tehtaalla. Investoinnin arvo oli 6 milj. euroa.

Ahlstrom ennakoii koko vuoden investointien (ilman yritysostoja) jäävän vuoden 2004 tasosta (93,1 milj. euroa).

### **Yhtiökokous**

Ahlstrom Oyj:n yhtiökokous pidettiin 13.5.2005. Yhtiökokous hyväksyi yhtiön ja konsernin tuloslaskelman ja taseen ja myönsi yhtiön hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilivuodelta 2004. Yhtiökokous päätti jakaa vuodelta 2004 osinkoa 0,75 euroa/osake hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

Kuusi hallituksen jäsentä valittiin uudelleen: Johan Gullichsen, Sebastian Bondestam, Jan Inbarr, Urban Jansson, Peter Seligson ja Willem F. Zetteler. Uudeksi jäseneksi valittiin Bertel Paulig. Valitun hallituksen toimikausi jatkuu seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Hallitus valitsi yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa Johan Gullichsenin uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi. Varapuheenjohtajaksi valittiin Urban Jansson.

### **Osakkeet ja osakepääoma**

Kesäkuun 2005 lopussa Ahlstrom Oyj:n osakepääoma oli 54,6 milj. euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 36 418 419 kappaletta. Kunkin osakkeen nimellisarvo oli 1,50 euroa. Ahlstrom-konsernin oma pääoma osaketta kohden oli 16,40 euroa (31.12.2004: 16,14 euroa).

### **Henkilöstö**

Kesäkuun lopussa Ahlstromin palveluksessa oli 5 708 työntekijää (6 795). Yhtiön palveluksessa oli katsauskaudella keskimäärin 5 688 henkilöä (6 581). Henkilöstömäärän vähentyminen johtuu pääasiassa Sonoco-Alcore-yhteisyrityksen muodostamisesta, viimeisten pakkausyksiköiden myynnistä sekä toimintojen uudelleenjärjestelystä eri puolilla organisaatiota.

## Muutokset johtoryhmässä

Tekniikan lisensiaatti Laura Raitio nimitettiin markkinointijohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1.1.2006 alkaen. Hän vastaa Ahlstromin markkinoinnista, liiketoiminnan kehittämisestä sekä myyntiverkostosta. Raitio toimii tällä hetkellä hiomapapereiden pohjapaperit-, esikyllästetyt huonekalupaperit- sekä tapetti- ja julistepaperit -tuotelinjojen johtajana asemapaikkanaan Osnabrück Saksassa.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Ahlstrom allekirjoitti heinäkuun alussa sopimuksen Italiassa Torinon lähellä sijaitsevan vesivoimalaitoksen myynnistä italialaiselle energiayhtiölle SIED S.p.A:lle. Kauppa tukee Ahlstromin strategiaa, jonka mukaan yhtiö keskittyy kuitumateriaalien kehittämiseen sekä valmistukseen ja luopuu ydinliiketoimintaan kuulumattomista omaisuuseristä. Osapuolet ovat sopineet, ettei kauppahintaa julkisteta. Kaupan toteutuminen edellyttää vielä viranomaisten hyväksyntää.

## Tulevaisuuden näkymät

Vaikka liiketoimintaympäristö on haasteellinen, Ahlstromin jatkuvien liiketoimintojen myyntimäärät vuonna 2005 kasvavat hieman edellisvuoden tasosta. Manner-Euroopassa kysynnän odotetaan heikentyvän kausiluontoisesti kolmannella vuosineljänneksellä. Toiminnan tehostamisen ja kiinteiden kustannusten vähentämisen myötä Ahlstromin liikevoiton tilikaudelta 2005 odotetaan olevan selvästi edellisvuotta parempi.

## Taloudellinen tiedottaminen vuonna 2005

Osavuositiedot tammi-syyskuulta julkaistaan 31.10.2005.

Helsingissä 28.7.2005

Ahlstrom Oyj  
Hallitus

*Eräät kannanotot tässä osavuositiedotuksessa ovat tulevaisuutta koskevia arvioita, ja ne perustuvat yhtiön johdon tämänhetkisiin näkemyksiin. Arviot sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä ja ovat siten alttiita yleisen taloudellisen tilanteen ja yhtiön liiketoiminnan muutoksille.*

## Lisätietoja antavat

Jukka Moisio, toimitusjohtaja, puh. 010 888 4700 tai 050 359 5934  
Jari Mäntylä, talousjohtaja, puh. 010 888 4768 tai 050 325 8768

## Ahlstrom lyhyesti

Ahlstrom on maailman johtava korkealaatuisten kuitumateriaalien kehittäjä, valmistaja ja markkinoija. Yhtiön valmistamia kuitukankaita ja erikoispapereita käytetään monissa jokapäiväisissä tuotteissa, esim. suodattimissa, hygieniapyyhkeissä, lattiamateriaaleissa, etiketeissä ja teipeissä. Ahlstromin kuituosaaminen ja innovatiivisuus ovat luoneet yhtiölle vahvan markkina-aseman sen kaikilla liiketoiminta-alueilla. Yhtiön 5 700 työntekijää palvelevat asiakkaita tuotantolaitoksilla tai myyntitoimistoissa yli 20 maassa viidellä mantereella. Ahlstromin liikevaihto oli 1,6 mrd euroa vuonna 2004. Yhtiön internet-osoite on [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com).

## Liitteet

1. Toimialakatsaukset
2. Tilinpäätös

## Liite 1

# Toimialakatsaukset

Ahlstromin ulkoinen raportointi perustuu 1.1.2005 alkaen kahteen toimialaan, jotka koostuvat viidestä liiketoiminta-alueesta.

FiberComposites (Kuitukomposiitit) -toimiala

- Kuitukankaat-liiketoiminta-alue
- Suodatinmateriaalit-liiketoiminta-alue
- Lasikuitumateriaalit-liiketoiminta-alue

Specialty Papers (Erikoispaperit) -toimiala

- Etiketti- ja pakkauspaperit -liiketoiminta-alue
- Tekniset paperit-liiketoiminta-alue

## FiberComposites-toimiala

Toimialan taloudellinen tulos parani selvästi, mihin vaikuttivat uusi tuotantokapasiteetti sekä vahva kysyntä useissa tuotelinjoissa.

Milj. euroa	Q2/2005	Q2/2004	Muutos, %	H1/2005	H1/2004	Muutos, %
Liikevaihto	193,3	166,2	16,3	369,6	330,0	12,0
Liikevoitto	17,3	12,4	39,8	30,8	24,7	24,3
Liikevoitto, %	8,9	7,5		8,3	7,5	
Sidotun pääoman tuotto (RONA), %	11,6	9,3		10,6	9,6	
Liiketoiminnan nettokassavirta	29,0	11,2		38,3	22,5	

Toimialan liikevaihto kasvoi viime vuoden toiseen neljännekseen verrattuna 27,1 milj. eurolla ja oli 193,3 milj. euroa (166,2 milj. euroa). Myyntimäärät nousivat vastaavasti 12,9 %. Kasvu johtui pääasiassa hyvästä kuitukankaiden kysynnästä erityisesti Pohjois-Amerikassa. Positiivista kehitystä tukivat myös tuotantokapasiteetin kasvattamiseksi tehdyt investoinnit.

Toimialan liikevoitto oli 17,3 milj. euroa (12,4 milj. euroa) eli 8,9 % liikevaihdosta (7,5 %). Tuotannon tehostuminen, myyntimäärien kasvu sekä kiinteiden kustannusten alentuminen paransivat kannattavuutta.

### Kuitukankaat-liiketoiminta-alue (49 % FiberComposites-toimialan liikevaihdosta)

Ahlstromin kuitukankaita käytetään pääasiassa sairaalatekstiileissä, elintarvikepakkausissa, pyyhkimistuotteissa, rakentamisessa sekä erilaisissa teknisissä sovelluksissa.

Yleinen markkinatilanne säilyi ensimmäisen vuosineljänneksen kaltaisena. Pohjois-Amerikan positiivista kehitystä vauhdittivat erityisesti pyyhkimistuotteiden vahva kysyntä sekä vakaa terveydenhuollon kuitukankaiden ja elintarviketeollisuuden sovellusten kysyntä. Euroopan markkinat olivat edelleen vaisut lukuunottamatta tapettimateriaaleja, joiden myynti kasvoi.

Liiketoiminta-alueen liikevaihto kasvoi 21 % vuoden 2004 toiseen vuosineljännekseen verrattuna. Myyntimäärät kasvoivat vastaavasti 29 %. Tuotantokapasiteetti Yhdysvalloissa laajeni, ja pyyhkimistuotteiden sekä terveydenhuollon kuitukankaiden myyntimäärät nousivat selvästi.

Kahdella tehtaalla on meneillään tuotantokapasiteetin laajentamiseen tähtäävä investointihanke.

Asiakkaiden tavanomaisten kesäseisokkien arvioidaan vaikuttavan kuitukankaiden myyntimääriin. Tapettimateriaalien ja terveydenhuollon kuitukankaiden kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä lähikuukausien aikana.

### **Suodatinmateriaalit-liiketoiminta-alue (38 % FiberComposites-toimialan liikevaihdosta)**

Ahlstromin suodatinmateriaaleja käytetään moottorien suodattimissa, ilmansuodattimissa sekä erilaisissa erikoissuodattimissa.

Markkinatilanne ei kehittynyt odotusten mukaisesti toisella vuosineljänneksellä, mikä johtui osittain laimeasta kysynnästä autoteollisuudessa. Suodatinmateriaalien kokonaiskysyntä säilyi kuitenkin vakaana.

Raaka-aineiden ja energian hinnat nousivat merkittävästi viime vuodesta. Liiketoiminta-alue pystyi osittain kompensoimaan kohonneita kustannuksia korottamalla myyntihintoja. Heikentynyt Yhdysvaltain dollari vaikutti sekä Etelä-Korean että Brasilian tehtaiden vientihintoihin ja siten koko liiketoiminta-alueen tulokseen.

Liikevaihto kasvoi 15,7 % ja myyntimäärät 6,7 % viime vuoden toiseen neljännekseen verrattuna. Myynti Etelä-Amerikassa kehittyi myönteisesti, ja Ahlstrom pystyi vahvistamaan markkina-asemaansa ja laajentamaan vientiä Brasiliasta muihin Etelä-Amerikan maihin. Kiinteiden kustannusten karsinta ja tiukka kustannusten seuranta vaikuttivat positiivisesti taloudelliseen tulokseen.

Huhtikuun alussa otettiin käyttöön uusi mikrokuitulinja Torinon tehtaalla Italiassa.

Markkinatilanteen odotetaan säilyvän vaisuna Euroopassa ja USA:ssa, mutta Etelä-Amerikan ja Aasian markkinoiden lähiajan näkymät ovat positiiviset.

### **Lasikuitumateriaalit-liiketoiminta-alue (13 % FiberComposites-toimialan liikevaihdosta)**

Liiketoiminta-alue palvelee lujite-, erikoislujite- ja lasihuopatuotteiden markkinoita.

Markkinatilanne oli huhti-kesäkuussa vaisumpi kuin viime vuoden vastaavalla ajanjaksolla, mutta parani kuluvan vuoden ensimmäisestä neljänneksestä.

Liikevaihto kasvoi 2,3 % vuoden 2004 toisesta neljänneksestä. Tuulivoimaloiden, veneteollisuuden sekä rakennusalan sovellusten myyntimäärät kasvoivat. Liiketoiminta-alue pystyi kompensoimaan kohonneita energia- ja materiaalikustannuksia myyntihintojen korotuksilla ja tuotevalikoiman muutoksilla.

Vaikka liiketoiminnan kehitysnäkymiä on edelleen vaikea ennustaa, lasikuitumateriaalien tuloksen odotetaan kehittyvän myönteisesti kolmannella vuosineljänneksellä. Liiketoiminta-alue valmistelee parhaillaan lisäinvestointeja kasvun vauhdittamiseksi.

## Specialty Papers -toimiala

Toimialan kannattavuus kehittyi suotuisasti viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Milj. euroa	Q2/2005	Q2/2004	Muutos, %	H1/2005	H1/2004	Muutos, %
Liikevaihto	211,2	232,7	-9,2	420,3	460,9	-8,8
Liikevoitto	12,7	8,9	42,7	27,6	4,7	487,2
Liikevoitto, %	6,0	3,8		6,6	1,0	
Sidotun pääoman tuotto (RONA), %	15,3	9,3		16,9	2,4	
Liiketoiminnan nettokassavirta	13,1	12,3		20,5	25,0	

Huhti-kesäkuun liikevaihto laski vuonna 2004 toteutettujen yritysmyyntien vuoksi 211,2 milj. euroon. Vertailukelpoinen toisen vuosineljänneksen liikevaihto (poislukien edellisvuoden yritysmyyntit) pysyi kuitenkin vakaana. Myyntimäärät vähenivät toisella vuosineljänneksellä 12,7 %. Sen sijaan vertailukelpoiset myyntimäärät kasvoivat 1,9 % edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta.

Toimialan huhti-kesäkuun liikevoitto oli 12,7 milj. euroa (8,9 milj. euroa), eli 6,0 % (3,8 %) liikevaihdosta. Myönteistä kehitystä edesauttoivat tuotannollisen tehokkuuden paraneminen ja kiinteiden kulujen karsinta.

### Etiketti- ja pakkauspaperit -liiketoiminta-alue (67 % Specialty Papers -toimialan liikevaihdosta)

Liiketoiminta-alueen päätuotteita ovat irrokepohjapaperit, tarraetikettipaperit, märkäliimattavat etikettipaperit, metalloitavat paperit, joustopakkauspaperit sekä graafiset- ja toimistopaperit.

Irrokepohjapapereiden kysyntä jatkui hyvänä. Tarraetikettipapereiden tuotanto Kauttuan tehtaalla Suomessa kärsi alhaisesta kysynnästä ja lähes seitsemän viikon tuotantokatkoksesta työsuojelun seurauksena.

Joustopakkauspaperien markkinatilanne oli heikko. Toimisto- ja graafisten papereiden osalta tilanne säilyi ennallaan, mutta etikettipapereissa (metalloitavissa ja märkäliimattavissa) kysyntä parani juomateollisuuden sesongin alkaessa.

Huhti-kesäkuun liikevaihto nousi 1,2 % ja myyntimäärät 2,5 % verrattuna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon. Ahlstromin myynti Aasiaan kehittyi suotuisasti ja seurasi Aasian kokonaismarkkinan vahvaa kasvua.

Torinon tehtaalla Italiassa investoidaan irrokepohjapapereiden tuotantokapasiteetin kasvattamiseen. Investoinnin arvo on 18 milj. euroa, ja hanke etenee aikataulun mukaisesti.

Irrokepohjapapereiden hyvän kysynnän odotetaan jatkuvan. Etikettipapereiden (metalloitavien ja märkäliimattavien) vilkkaan kysynnän arvioidaan hidastuvan kolmannen vuosineljänneksen loppuun mennessä juomateollisuuden myyntisesongin hiljentyessä.

### Tekniset paperit -liiketoiminta-alue (33 % Specialty Papers -toimialan liikevaihdosta)

Liiketoiminta-alue palvelee pääasiassa rakennus-, huonekalu- ja autoteollisuutta sekä terveydenhuollon sektoria.

Vaisu markkinatilanne jatkui toisella vuosineljänneksellä, ja erityisesti huonekalupapereiden kysyntä oli vähäistä. Katsauskauden lopulla krepattujen papereiden, tapettipapereiden sekä julistepapereiden



kysynnässä oli merkkejä markkinoiden vilkastumisesta. Krepattujen papereiden tuotanto Kauttuan tehtaalla keskeytyi lähes seitsemäksi viikoksi Suomen paperiteollisuuden työsopimuskiistan vuoksi.

Liikevaihto laski 3,8 % viime vuoden toisesta vuosineljänneksestä muuttuneen tuotevalikoiman vuoksi. Vaikka krepattujen papereiden myyntimäärät pienenevät työsopimuskiistan seurauksena, koko liiketoiminta-alueen myyntimäärät säilyivät edellisvuoden vastaavan ajanjakson tasolla.

Liiketoiminta-alue ilmoitti uusista hinnankorotuksista kompensoidakseen kohonneita energian ja raaka-aineiden kustannuksia. Lisäksi aiemmin aloitetut, kustannussäästöihin tähtäävät ohjelmat vaikuttivat positiivisesti liiketoiminta-alueen taloudelliseen tulokseen.

Yhdellä Ranskassa sijaitsevista tehtaista aloitetaan investointihanke silikonoitavan pergamenttipaperin tuotantokapasiteetin laajentamiseksi.

Vaikka heinä- ja elokuu ovat kausiluonteisesti muita hiljaisempia kuukausia, kysynnän parantumisesta on merkkejä tietyissä tuotelinjoissa. Leipomoille ja elintarvikepakkaajille suunnattujen pergamenttipapereiden markkinoilla kysyntä on vakaata ja vahvaa. Huonekalupapereiden osalta näkymät ovat edelleen epävarmat.

Liite 2

## Konsernin tilinpäätös

TULOSLASKELMA	4-6	4-6	1-6	1-6	1-12
Me	2005	2004	2005	2004	2004
<b>Liikevaihto</b>	<b>403</b>	405	<b>787</b>	803	1,568
Kulut	-355	-365	-692	-728	-1,416
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	4	2	5	-3	2
Poistot ja arvonalentumiset	-21	-22	-42	-44	-90
<b>Liikevoitto</b>	<b>30</b>	20	<b>59</b>	28	64
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	0	1	0	1	3
Rahoitustuotot ja -kulut	-4	-3	-7	-6	-15
Tappiot myytävissä olevista vastaavista	0	0	0	0	-2
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia</b>	<b>25</b>	18	<b>52</b>	23	50
Tuloverot *	-11	-6	-20	-9	-15
Vähemmistöosuudet	0	0	0	0	0
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>14</b>	12	<b>32</b>	14	34
<i>Osakekohtainen tulos, euroa</i>	<b>0,39</b>	0,32	<b>0,89</b>	0,39	0,94
<i>Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa</i>	<b>0,39</b>	0,32	<b>0,89</b>	0,39	0,94

\* Välitilinpäätöksissä veroina on otettu huomioon katsauskauden tulokseen suhteutetut verot.

TASE	30.6.	30.6.	31.12.
Me	2005	2004	2004
<b>VASTAAVAA</b>			
Aineettomat hyödykkeet	149	130	132
Aineelliset hyödykkeet	575	620	566
Sijoitukset	12	12	12
Sijoitukset osakkuusyhtiöissä	49	12	50
Muut investoinnit	3	4	3
Laskennalliset verosaamiset	32	40	33
<b>Yhteensä pysyvät vastaavat</b>	<b>820</b>	<b>818</b>	<b>796</b>
Vaihto-omaisuus	218	224	213
Muut investoinnit	4	16	21
Versaatavat	1	6	2
Myynti- ja muut saamiset	396	385	331
Rahat ja pankkisaamiset	25	29	20
Myytävässä olevat sijoitukset	0	20	0
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>	<b>645</b>	<b>680</b>	<b>586</b>
<b>Yhteensä vastaavaa</b>	<b>1 465</b>	<b>1 497</b>	<b>1 383</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Oma pääoma	596	568	587
Vähemmistöosuudet	1	1	1
<b>Yhteensä oma pääoma</b>	<b>597</b>	<b>569</b>	<b>588</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>			
Korolliset velat	137	216	212
Eläkevelvoitteet	110	114	102
Varaukset	4	7	4
Laskennalliset verovelat	20	17	14
<b>Yhteensä pitkäaikainen vieras pääoma</b>	<b>270</b>	<b>353</b>	<b>332</b>
Korolliset velat	278	257	183
Verovelat	18	6	13
Ostovelat ja muut velat	285	281	250
Varaukset	17	17	18
Myytävässä olevat velat	0	14	0
<b>Yhteensä lyhytaikainen vieras pääoma</b>	<b>598</b>	<b>575</b>	<b>463</b>
<b>Yhteensä oma- ja vieras pääoma</b>	<b>1 465</b>	<b>1 497</b>	<b>1 383</b>

<b>OMAN PÄÄOMAN MUUTOS</b>	Osake-	Muut	Arvonmuut.	Kertyneet	Vähemmistö-	
Me	pääoma	rahastot	rahasto	voittovarot	osuudet	Yhteensä
<b>Oma pääoma 31.12.2004</b>	<b>55</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>502</b>	<b>1</b>	<b>588</b>
Maksetut osingot				-27		-27
Muuntoero *						0
Markkina-arvostukset				2		2
Tilikauden voitto				32		32
Muut				3		3
<b>Oma pääoma 31.3.2005</b>	<b>55</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>512</b>	<b>1</b>	<b>597</b>

\* Muuntoero oman pääoman suojauksen jälkeen

<b>RAHAVIRTALASKELMA</b>	4-6	4-6	1-6	1-6	1-12
Me	2005	2004	2005	2004	2004
Liiketoiminnan rahavirta ennen					
nettokäyttöpääoman muutosta	53	40	101	77	146
Nettokäyttöpääoman muutos	-10	-14	-40	-34	1
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>42</b>	<b>26</b>	<b>60</b>	<b>43</b>	<b>147</b>
Rahoituserät	-17	-20	-21	-14	-12
Tuloverot	1	-9	-2	-11	-7
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>26</b>	<b>-3</b>	<b>37</b>	<b>18</b>	<b>128</b>
Investoinnit	-12	-62	-21	-90	-167
Muut investointitoiminnot	0	4	0	5	7
<b>Rahavirta ennen rahoitustoimintoja</b>	<b>13</b>	<b>-61</b>	<b>16</b>	<b>-67</b>	<b>-32</b>
Osingonjako	-27	-55	-27	-55	-55
Muut rahoitustoiminnot	23	102	17	122	82
<b>Rahojen ja pankkisaamisten muutos</b>	<b>9</b>	<b>-14</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>

TUNNUSLUVUT	4-6	4-6	1-6	1-6	1-12	
Me	2005	2004	2005	2004	2004	
Liikevoitto, %	7,5	5,0	7,5	3,5	4,1	
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	12,1	8,8	12,1	6,4	7,2	
Oman pääoman tuotto (ROE), %	9,5	7,9	10,9	4,8	5,8	
Korolliset nettovelat, Me	389	435	389	435	359	
Omavaraisuusaste, %	40,8	38,0	40,8	38,0	42,5	
Velkaantumisaste (gearing ratio), %	65,1	76,5	65,1	76,5	61,1	
Osakekohtainen tulos, euroa	0,39	0,32	0,89	0,39	0,94	
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,39	0,32	0,89	0,39	0,94	
Oma pääoma/osake, euroa	16,40	15,63	16,40	15,63	16,14	
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	0,71	-0,09	1,02	0,48	3,52	
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä, 1 000	36 418	36 418	36 418	36 418	36 418	
Osakkeiden lukumäärä, 1 000	36 418	36 418	36 418	36 418	36 418	
Investoinnit, Me	12	62	21	90	167	
Sijoitettu pääoma (kauden lopussa), Me	1 012	1 042	1 012	1 042	983	
Henkilöstö, kauden keskiarvo	5 655	6 629	5 688	6 581	6 428	
<b>TULOSKEHITYS VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN</b>	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	<b>4-6</b>
Me	2004	2004	2004	2004	2005	<b>2005</b>
<b>Liikevaihto</b>	397	405	393	372	384	<b>403</b>
Kulut *	-350	-362	-350	-330	-337	<b>-355</b>
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut *	-5	2	0	0	0	<b>2</b>
Poistot ja arvonalentumiset *	-22	-22	-22	-24	-20	<b>-21</b>
Kertaluontoiset erät	-12	-3	-2	-1	1	<b>2</b>
<b>Liikevoitto</b>	8	20	19	17	29	<b>30</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	1	1	1	1	1	<b>0</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	-4	-3	-4	-5	-2	<b>-4</b>
Tappiot myytävissä olevista osakkeista	0	0	0	-2	0	<b>0</b>
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuuksia</b>	5	18	16	11	27	<b>25</b>
Tuloverot **	-2	-6	-5	-2	-9	<b>-11</b>
Vähemmistöosuudet	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Tilikauden voitto</b>	2	12	11	10	18	<b>14</b>
<i>Liikevoitto *</i>	20	23	21	18	27	<b>29</b>
<i>Liikevoitto, % *</i>	5,0	5,7	5,3	4,9	7,1	<b>7,1</b>

\* Ilman kertaluontoisia eriä.

\*\* Välitilinpäätöksissä veroina on otettu huomioon katsauskauden tulokseen suhteutetut verot.

TOIMIALAT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6
Me	2004	2004	2004	2004	2005	2005
<b>Liikevaihto</b>						
FiberComposites	164	166	165	169	176	193
Specialty Papers	207	211	201	196	209	211
Muut liiketoiminnat ja eliminoinnit	-2	-2	-2	0	-1	-2
<b>Toimialat yhteensä</b>	<b>369</b>	<b>375</b>	<b>364</b>	<b>365</b>	<b>384</b>	<b>403</b>
Myydyt liiketoiminnat	29	30	29	7	0	0
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>397</b>	<b>405</b>	<b>393</b>	<b>372</b>	<b>384</b>	<b>403</b>
<b>Liikevoitto</b>						
FiberComposites	12	12	9	6	13	17
Specialty Papers	-5	8	9	8	15	13
Muut liiketoiminnat ja eliminoinnit	0	-1	-1	-2	0	0
<b>Toimialat yhteensä</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>29</b>	<b>30</b>
Myydyt liiketoiminnat	0	1	2	5	0	0
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>8</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>17</b>	<b>29</b>	<b>30</b>
<b>VASTUUSITOUMUKSET</b>						
				<b>30.6.</b>		31.12
Me				<b>2005</b>		2004
<b>Omista veloista</b>						
Lainat rahoituslaitoksilta						
lainamäärä				0,0		0,8
kiinnitysten määrä				0,0		9,0
Muut lainat						
lainamäärä				0,0		0,6
kiinnitysten määrä				0,0		0,6
<b>Muista omista sitoumuksista</b>						
Takaukset				39,3		36,0
<b>Muiden sitoumuksista</b>						
Takaukset				0,0		30,8
<b>Leasing-sopimukset</b>						
Lyhytaikainen osa				3,3		3,5
Pitkäaikainen osa				11,3		17,7
<b>Muut vastuut</b>				<b>3,5</b>		<b>4,9</b>

	Nimellisarvot		Käyvät arvot	
<b>JOHDANNAISSOPIMUKSET 1)</b>	<b>30.6.</b>	31.12.	<b>30.6.</b>	31.12.
Me	2005	2004	2005	2004
<b>Korkojohdannaiset</b>				
Koronvaihtosopimukset	<b>78,8</b>	109,4	<b>0,2</b>	0,1
<b>Valuuttajohdannaiset</b>				
Termiinisopimukset	<b>234,8</b>	193,5	<b>-2,1</b>	2,5
Ostetut optiot	<b>3,5</b>	3,4	<b>0,2</b>	0,0
Myydyt optiot	<b>3,5</b>	3,4	<b>0,0</b>	0,2
<b>Oman pääoman suojaus</b>				
Termiinisopimukset	<b>278,8</b>	269,5	<b>-1,4</b>	6,5

1) Arvot kuvaavat suojaustoimenpiteiden laajuutta, eivätkä sellaisenaan tarkasteltuna anna kuvaa konsernin riskiasemasta.

2) Koronvaihtosopimusten käyvät arvot perustuvat markkinanoteerauksiin.

Muiden rahoitusinstrumenttien käyvät arvot on laskettu käyttäen markkinahintoja.

#### LASKENTAKAAVAT

Korolliset nettovelat	Korolliset velat - Rahoitusarvopaperit - Rahat ja pankkisaamiset	
Omavaraisuusaste	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{Vähemmistöosuudet}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{Saadut ennakot}} \times 100$	
Velkaantumisaste (Gearing ratio)	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma} + \text{Vähemmistöosuudet}} \times 100$	
Oman pääoman tuotto (ROE)	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja} - \text{Säännöllisen toiminnan verot}}{\text{Oma pääoma (vuoden keskiarvo)} + \text{Vähemmistöosuudet (vuoden keskiarvo)}} \times 100$	
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja} + \text{Korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma (vuoden keskiarvo)} - \text{Korottomat velat (vuoden keskiarvo)}} \times 100$	
Sidotun pääoman tuotto (RONA)* (segmenteissä)	$\frac{\text{Liikevoitto/-tappio}}{\text{Nettovarat (vuoden keskiarvo)}} \times 100$	
Nettovarat (segmenteissä)	Sijoitettu pääoma - Rahat ja pankkisaamiset + Nettoverovelka	
Tulos/osake	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja} - \text{Säännöllisen toiminnan verot} +/- \text{Vähemmistöosuus}}{\text{Osakkeiden oikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana}}$	
Liiketoiminnan kassavirta/osake	$\frac{\text{Liiketoiminnan kassavirta}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$	
Oma pääoma/ osake	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden oikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$	

\* Sidotun pääoman tuottoa (RONA) käytetään lähinnä Ahlstromin sisäisessä raportoinnissa kannattavuutta mittaavana indikaattorina. Sidotun pääoman tuotto sisältää vain ne omaisuuserät, jotka voidaan allokoida Ahlstromin liiketoimintayksiköille