

# Osavuosisikatsaus

tammi-maaliskuu 2006

Small fibers.  
Big difference.

Ahlstrom Oyj PÖRSSITIEDOTE 28.4.2006 klo 08.20

## Osavuositiedot: Ensimmäisen neljänneksen liikevaihto kasvoi

**Korkealaatuisia kuitumateriaaleja valmistavan Ahlstromin liikevoitto parani hieman vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja oli 29,6 milj. euroa (Q1/2005: 28,6 milj. euroa), eli 7,1 % liikevaihdosta (7,4%). Liikevaihto oli 414,6 milj. euroa (384,2 milj. euroa). Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 12,3 % (12,1 %). Tulos ennen veroja oli 25,1 milj. euroa (27,0 milj. euroa).**

### Tammi-maaliskuu 2006 lyhyesti

- Liikevaihto kasvoi 10,6 % edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta ja oli 414,6 milj. euroa. Myyntimäärät kasvoivat 3,6 %. Luvut on oikaistu yritysmyyntillä (Kauttuan tehtaan paperikone 1).

- Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) parani hieman edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta ja oli 12,3 %. Italiassa sijaitsevan Torinon tehtaan investointiseisokki vaikutti yhtiön kannattavuuteen.

- Liiketoiminnan nettorahavirta parani huomattavasti ja oli 26,0 milj. euroa (11,2 milj. euroa).

- Maaliskuussa Ahlstrom päätti 38 milj. euron investoinnista uuteen lasihuopatehtaaseen Redkinon, Tveriin Venäjällä.

### Avainlukuja

Milj. euroa	Q1/2006	Q1/2005	2005
Liikevaihto	414,6	384,2	1 552,6
Liikevoitto	29,6	28,6	117,2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	26,3	27,3	99,0
Tulos ennen veroja	25,1	27,0	100,7
Tilikauden voitto	15,8	18,0	62,6
Liiketoiminnan nettorahavirta	26,0	11,2	126,6
Velkaantumisaste, %	30,0	60,0	57,7
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	12,3	12,1	12,4
Rahavirta/osake, euroa	0,68	0,31	3,48
Tulos/osake, euroa	0,41	0,49	1,71
Osakkeiden lukumäärä katsauskaudella keskimäärin, 1000 kpl	38 326	36 418	36 418

Ahlstrom Oyj:n toimitusjohtaja Jukka Moisio kommentoi ensimmäistä vuosineljänneistä:

- Ahlstromin jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi lähes 11 % ja myyntimäärät 4 %. Liikevoitto parani hieman. Sijoitetun pääoman tuotto pysyi hyvällä tasolla ja oli 12,3 %. Tämä on lähellä konsernin pitkän aikavälin tavoitetta eli vähintään 13 % tuottoa sijoitetulle pääomalle. Osakkuusyhtiöiden heikentynyt tuloskehitys sekä valuuttakurssitappiot heikensivät kuitenkin osakekohtaista tulosta. Raaka-aineiden ja energian hinnat pysyivät edelleen korkeina, ja pyrimme kompensoimaan niiden vaikutusta katteisiimme hintojen korotuksilla ja kustannusleikkauksilla.

Pidän ensimmäistä vuosineljänneistä kokonaisuutena hyvänä suorituksena. Saimme päätökseen investoinnin, jonka tuloksena irrokepohjapapereiden tuotantokapasiteettimme kasvoi merkittävästi. Integroimme myös kolme ostettua yritystä osaksi Ahlstromin Suodatinmateriaalit-liiketoiminta-alueetta ja päätimme investoida uuteen lasihuopatehtaaseen Venäjällä. Onnistunut listautuminen Helsingin pörssiin vei päätökseen Ahlstromin muodonmuutoksen suvun omistamasta monialayhtiöstä kuitumateriaaleihin keskittyneeksi pörssiyhtiöksi.

## Ahlstrom-konsernin osavuosikatsaus 1-3/2006

### Taloudellinen kehitys tammi-maaliskuussa 2006

Konsernin liikevoitto kasvoi ensimmäisellä vuosineljänneksellä 3,5 % ja oli 29,6 milj. euroa (Q1/2005: 28,6 milj. euroa). Ilman kertaluonteisia eriä liikevoitto oli 26,3 milj. euroa (27,3 milj. euroa). Yhteensä 3,3 milj. euron suuruiset kertaluonteiset erät liittyivät omaisuuserän myyntiin. Ensimmäisen vuosineljänneksen tulos oli 15,8 milj. euroa (18,0 milj. euroa) Tulos/osake oli 0,41 euroa (0,49 euroa). Osakekohtaiset tunnusluvut eivät ole vertailukelpoisia, sillä Ahlstromin osakemäärä kasvoi vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä listautumisannin vuoksi. Italialaisen Torinon tehtaan neljä viikkoa kestänyt investointiseisokki pienensi konsernin liikevoittoa noin 2,5 milj. euroa. Lisäksi kolmeen yritysostoon (Lantor Inc:n suodatinmateriaalit, Fibermarkin imukykyiset suodatinmateriaalit sekä HRS Textiles, Inc.) liittyneet integrointikustannukset sekä New Windsorin tehtaan sulkeminen vaikuttivat liikevoittoon.

Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihto kasvoi 7,9 % ja oli 414,6 milj. euroa (384,2 milj. euroa). Jatkuvien liiketoimintojen liikevaihto (oikaistu Kauttuan tehtaan paperikone 1:n myynnillä) kasvoi 10,6 % viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta. Yritysmyyynnillä oikaistut myyntimäärät kasvoivat 3,6 %.

Kasvua vauhdittivat vuonna 2005 toteutetut orgaaniset investoinnit ja yritysostot. Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat myös Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen sekä myyntihintojen korotukset. Lisäksi tuotevalikoima sisälsi aiempaa enemmän korkeamman lisäarvon tuotteita.

Nettorahoituskulut olivat 4,5 milj. euroa (2,4 milj. euroa) ja nettokorkokulut 2,2 milj. euroa (2,7 milj. euroa). Valuuttakurssitappiot olivat 1,7 milj. euroa (voittoa 0,2 milj. euroa). Niiden kasvu johtui pääasiassa suojautumisesta valuuttojen muuntoerojen vaikutuksiin.

Ahlstromin osuus osakkuusyhtiöiden tappioista oli 0,03 milj. euroa (voittoa 0,79 milj. euroa).

Tulos ennen veroja oli 25,1 milj. euroa (27,0 milj. euroa). Tuloverot olivat yhteensä 9,3 milj. euroa (8,9 milj. euroa). Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) oli 12,3 % (12,1 %) ja oman pääoman tuotto (ROE) 9,5 % (12,2 %).

### Rahoitus ja rahoitusasema

Liiketoiminnan nettorahavirta oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 26,0 milj. euroa (11,2 milj. euroa). Kasvu johtui pääasiassa käyttöpääoman vähentymisestä.

Korolliset nettovelat vähenivät 120,0 milj. eurolla ja olivat 220,6 milj. euroa (31.12.2005: 340,6 milj. euroa). Velkojen määrä pieneni listautumisannin ja vahvan operatiivisen kassavirran ansiosta.

Velkaantumisaste oli 30,0 % (31.12.2005: 57,7 %) ja omavaraisuusaste 50,4 % (31.12.2005: 43,2 %).

### Investoinnit ja yritysostot

Tammimaaliskuun investoinnit ja yritysostot olivat 36,1 milj. euroa (8,7 milj. euroa). Ahlstrom-konsernin investointien arvioidaan nousevan vuonna 2006 merkittävästi koko vuoden 2005 tasosta (73,2 milj. euroa).

Tammikuussa Ahlstrom osti erikoiskuitukankaita valmistavan HRS Textiles -yhtiön. Darlingtonissa, Yhdysvalloissa sijaitseva HRS Textiles palvelee lähinnä Pohjois-Amerikan ilman- ja nesteiden suodatinmarkkinoita. Yrityskauppa kasvatti Ahlstromin suodatinmateriaalit-liiketoiminnan liikevaihtoa noin 17 milj. eurolla. HRS Textiles työllistää 120 henkilöä.

Tammikuussa Ahlstrom päätti investoida noin 2 milj. euroa suodatinmateriaalien tuotantokapasiteetin laajentamiseen Tampereen tehtaalla. Investointi vahvistaa edelleen Tampereen tehtaan asemaa uuden sukupolven suodatinmateriaalien kehittäjänä ja valmistajana.

Maaliskuussa Ahlstrom päätti investoida 38 milj. euroa uuteen lasihuopatehtaaseen Venäjällä. Tverin alueelle Redkinoon rakennettava tehdas keskittyy alkuvaiheessa erikoislasihuovan tuotantoon, mutta investointi mahdollistaa myös Ahlstromin muita laajentumishankkeita Venäjällä. Tehtaan on määrä valmistua vuoden 2007 viimeisellä neljänneksellä, ja valmistuttuaan se työllistää noin 70 henkilöä.

### Henkilöstö

Ahlstromin henkilöstön määrä oli katsauskauden lopussa 5 622 (5 602). Keskimäärin katsauskaudella yhtiö työllisti 5 572 henkilöä (5 679).

### Johtoryhmä laajeni

Tekniikan lisensiaatti Laura Raitio aloitti markkinointijohtajana ja Ahlstromin johtoryhmän jäsenenä 1.1.2006. Raitio vastaa konsernin markkinoinnista, liiketoiminnan kehittämisestä sekä myyntiverkostosta. Aiemmin Raitio toimi hiomapapereiden pohjapaperit-, esikyllästetyt huonekalupaperit- sekä tapetti- ja julistepaperit -tuotelinjojen johtajana asemapaikkanaan Osnabrück Saksassa.

### Yhtiökokous

Ahlstrom Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 14.2.2006. Yhtiökokous päätti korottaa yhtiön osakepääomaa hallituksen ehdotuksen mukaisesti laskemalla liikkeelle enintään 9 150 000 uutta osaketta. Osakkeet päätettiin tarjota kotimaisille ja kansainvälisille institutionaalisille sijoittajille ja yleisölle Suomessa.

Yhtiökokous päätti jakaa osinkoa 1,79 euroa osakkeelta hallituksen ehdotuksen mukaisesti. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 17.2.2006 ja osinko maksettiin 24.2.2006.

Lisäksi yhtiökokous päätti muuttaa yhtiöjärjestystä hallituksen ehdotuksen mukaan.

Yhtiökokous hyväksyi yhtiön ja konsernin tuloslaskelman ja taseen. Yhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle myönnettiin vastuuvapaus tilivuodelta 2005. Yhtiökokous vahvisti Ahlstrom Oyj:n hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän. Yhtiön hallituksen kokoonpano pysyi ennallaan. Hallitukseen valittiin uudelleen Johan Gullichsen, Sebastian Bondestam, Jan Inberr, Urban Jansson, Bertel Paulig, Peter Seligson ja Willem F. Zetteler. Hallituksen toimikausi jatkuu seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

Hallitus valitsi yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa Johan Gullichsenin uudelleen yhtiön hallituksen puheenjohtajaksi. Hallituksen varapuheenjohtajaksi valittiin Urban Jansson. Hallitus valitsi myös jäsenet valiokuntiinsa. Kompensaatiovaliokuntaan valittiin puheenjohtajaksi Johan Gullichsen ja jäseniksi Urban Jansson sekä Willem F. Zetteler. Tarkastusvaliokuntaan valittiin puheenjohtajaksi Peter Seligson ja jäseniksi Jan Inberr sekä Bertel Paulig.

KPMG Oy Ab valittiin uudelleen yhtiön tilintarkastajaksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.

### Listautumisanti

Ahlstromin varsinainen yhtiökokous päätti 14.2.2006 korottaa yhtiön osakepääomaa laskemalla liikkeeseen yhteensä 8 000 000 kappaletta uusia osakkeita osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen. Lisäksi yhtiökokous antoi valtuudet laskea liikkeeseen 1 150 000 lisäosaketta (lisäosakeoptio). Instituutioanti alkoi 27.2.2006 ja päättyi 13.3.2006. Yleisöanti alkoi 1.3.2006 ja päättyi 9.3.2006. Alustava hintaväli oli 20,00 – 24,00 euroa osakkeelta. Ahlstromin hallitus asetti myyntihinnaksi 22,00 euroa osakkeelta osakeannin markkinoinnin aikana investointipankeilta saatujen tarjousten perusteella.

Instituutioannissa tarjottiin alun perin 7 300 000 osaketta ja yleisölle suunnatussa osakeannissa 700 000 osaketta. Instituutioanti ylimerkittiin noin 9,5-kertaisesti ja kotimaiselle yleisölle suunnattu osakeanti noin 6,6-kertaisesti. Ahlstrom Oyj:n hallitus päätti 13.3.2006 allokoida institutionaalisille sijoittajille yhteensä 6 600 000 osaketta ja yleisölle 1 400 000 osaketta. Instituutioannissa noin 43 prosenttia kysynnästä oli peräisin kotimaisilta sijoittajilta ja noin 57 prosenttia ulkomaisilta sijoittajilta. Yleisölle suunnattuun osakeantiin osallistui yhteensä 14 159 sijoittajaa. Osakeannin järjestäjiä edustanut SEB Enskilda käytti edellämainitun lisäosakeoptio 16.3.2006 ja merkitsi 1 150 000 lisäosaketta kattamaan instituutioannin ylikysyntää.

Ahlstrom sai osakeannista 172,1 milj. euron nettotuoton ja lisäosakeoptiosta 24,7 milj. euron nettotuoton. Ahlstrom aikoo käyttää nämä tuotot liiketoimintansa laajentamiseen ja kehittämiseen pääasiassa investoimalla uuteen kapasiteettiin ja uusiin teknologioihin nykyisessä toiminnassaan, investoimalla toiminnan maantieteelliseen laajentamiseen erityisesti Aasiassa, Venäjällä/Itä-Euroopassa sekä Amerikan mantereella kasvattaakseen toimintojaan maailmanlaajuisten asiakkaidensa rinnalla. Lisäksi Ahlstrom tähtää maailmanlaajuiseen toimintansa ja tuotevalikoimansa laajentamiseen yritysostoin.

### Osakkeet ja osakepääoma

Ahlstrom Oyj:n osakepääoma oli maaliskuun lopussa 68,4 milj. euroa ja osakkeiden kokonaismäärä oli 45 586 737. Kunkin osakkeen nimellisarvo oli 1,50 euroa.

Kaupankäynti Ahlstromin osakkeella alkoi Helsingin pörssin prelistalla 14.3.2006 ja päälisillä 17.3.2006. Alin kaupankäyntihinta ensimmäisen vuosineljänneksen aikana oli 24,20 euroa ja ylin 25,45 euroa. Vuosineljänneksen viimeinen kauppa tehtiin 31.3.2006 hintaan 24,35 euroa. Ahlstromin osakkeiden markkina-arvo oli 1 110 miljoonaa euroa 31.3.2006.

Ahlstrom-konsernin oma pääoma/osake oli 16,11 euroa (31.12.2005: 16,21 euroa).

### **Tulevaisuuden näkymät**

Kysynnän odotetaan jatkuvan hyvänä Pohjois- ja Etelä-Amerikassa sekä Aasiassa. Sen sijaan Euroopan markkinoiden näkymät ovat edelleen epävarmat. Vuonna 2005 ja alkuvuodesta 2006 päätetyt orgaaniset kasvuinvestoinnit sekä yritysostot kasvattavat Ahlstromin myyntimääriä vuonna 2006.

Ahlstromin jatkuvien liiketoimintojen liikevaihdon koko tilikaudella 2006 odotetaan kasvavan edellisvuoden tasosta. Energian ja raaka-aineiden kustannusten arvioidaan säilyvän nykyisellä korkealla tasolla tai nousevan entisestään, mikä luo edelleen paineita Ahlstromin katteisiin. Ahlstrom pyrkii kompensoimaan kustannusten nousua korottamalla myyntihintoja. Lisäksi yhtiö tehostaa edelleen toimintojaan konserninlaajuisesti ja jatkaa tiukkaa kustannusten hallintaa kannattavuuden parantamiseksi.

Ahlstrom edistää strategiansa mukaisesti kasvuhankkeita erityisesti Aasiassa, Venäjällä sekä Pohjois- ja Etelä-Amerikassa.

### **Taloudellinen tiedottaminen 2006**

Osavuositarkastus tammi-kesäkuu 27.7.2006

Osavuositarkastus tammi-syyskuu 27.10.2006

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

Tämä katsaus on tilintarkastamaton.

Helsingissä 28.4.2006

Ahlstrom Oyj  
Hallitus

### **Lisätietoja antavat**

Jukka Moisio, toimitusjohtaja, puh. 010 888 4700

Jari Mäntylä, talousjohtaja, puh. 010 888 4768

Suomenkielinen lehdistötilaisuus ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksesta järjestetään perjantaina 28.4.2006 klo 10.00 Ahlstromin pääkonttorissa osoitteessa Eteläesplanadi 14 (2. krs), 00130 Helsinki.

Kansainvälinen puhelinkonferenssi analyytikoille ja sijoittajille pidetään perjantaina 28.4.2006 klo 11.30. Puheluun voi osallistua soittamalla numeroon + 44 (0) 20 7162 0125 muutamia minuutteja ennen konferenssin alkamista. Salasana osallistujille on Ahlstrom. Nauhoite puhelusta on kuunneltavissa 5.5.2006 asti numerossa + 44 (0) 20 7031 4064 koodilla 702863.

Presentaatiomateriaali on saatavissa osoitteesta [www.ahlstrom.fi](http://www.ahlstrom.fi) > Sijoittajat > IR-presentaatiot 28.4 klo 9.00.

Eräät kannanotot tässä osavuosisikatsauksessa 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.

### **Ahlstrom lyhyesti**

Ahlstrom on johtava korkealaatuisten kuitumateriaalien kehittäjä, valmistaja ja markkinoija. Yhtiön valmistamia kuitukankaita ja erikoispapereita käytetään monissa jokapäiväisissä tuotteissa, esimerkiksi suodattimissa, hygieniapyyhkeissä, lattiamateriaaleissa, etiketeissä ja teipeissä. Ahlstromin kuituosaaminen ja innovatiivisuus ovat luoneet yhtiölle vahvan markkina-aseman monilla liiketoiminta-alueilla. Yhtiön 5 600 työntekijää palvelevat asiakkaita tuotantolaitoksilla tai myyntitoimistoissa yli 20 maassa kuudessa maanosassa. Ahlstromin liikevaihto oli 1,55 miljardia euroa vuonna 2005. Ahlstromin osake noteerataan Helsingin pörssin päälistalla. Yhtiön Internet-osoite on [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com).

### **Liitteet**

1. Toimialakatsaukset
2. Tilinpäätös

## Liite 1

# Toimialakatsaukset

## FiberComposites-toimiala

### Avainlukuja

Milj. euroa	Q1/2006	Q1/2005	Muutos, %	2005
Liikevaihto	212,7	176,3	20,6	742,3
Liikevoitto	15,9	13,5	17,8	65,5
Liikevoitto, %	7,5	7,7		8,8
Sidotun pääoman tuotto (RONA), %	10,3	9,5		11,3

FiberComposites-toimialan liikevaihto kasvoi 20,6 % ja oli 212,7 milj. euroa (176,3 milj. euroa). Myyntimäärät kasvoivat 10,9 %. Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa myyntimäärien lisääntymisestä, Yhdysvaltojen dollarin vahvistumisesta sekä korkeammista myyntihinnoista. Lisäksi tuotevalikoima sisälsi aiempaa enemmän korkeamman lisäarvon tuotteita.

Toimialan liikevoitto kasvoi 17,8 % ja oli 15,9 milj. euroa (13,5 milj. euroa). Kannattavuuden paranemiseen vaikuttivat lähinnä toimintojen tehostuminen, myyntihintojen korotukset sekä kiinteiden kulujen pieneminen. Toisaalta kolmeen yritysostoon (Lantorin suodatinmateriaalit, FiberMarkin Pohjois-Amerikan imukykyiset suodatinmateriaalit ja HRS Textiles) liittyneet integraatiokustannukset sekä yhdysvaltalaisen New Windsorin tehtaan sulkeminen heikensivät kannattavuutta.

### Kuitukankaat-liiketoiminta-alue (24 % konsernin liikevaihdosta)

Ahlstromin kuitukankaita käytetään elintarvikepakkauksissa, terveydenhuollon tekstiileissä, pyyhkimistuotteissa, rakentamisessa sekä muissa teollisissa sovelluksissa.

Ahlstromin kuitukangastuotteiden markkinatilanne vaihteli ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Pohjois-Amerikassa kysyntä hidastui, mutta Euroopassa markkinat alkoivat elpyä. Ahlstromin kuitukankaiden kysyntä oli erityisen vahvaa elintarviketeollisuudessa. Sen sijaan terveydenhuollon kuitukankaiden ja pyyhkimistuotteiden kysyntä oli vaisua.

Liiketoiminta-alueen myyntimäärät kasvoivat 5 % ja liikevaihto 14 % viime vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna. Kasvua vauhditti lähinnä elintarviketeollisuuden ja teollisuuden kuitukankaiden kasvaneet myyntimäärät. Myös Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen vaikutti liikevaihtoon.

Raaka-aineiden ja energian hintojen nousu jatkui, mikä pienensi katteita. Liiketoiminta-alue pystyi osittain kompensoimaan kohonneita tuotanto- ja energiakustannuksia korottamalla myyntihintoja.

Kysynnän odotetaan vaihtelevan tuotelinjoiittain lähikuukausina. Investointi uuteen, pyyhkimistuotteita valmistavaan tuotantolinjaan Green Bayn tehtaalla Yhdysvalloissa etenee aikataulun mukaan, ja sen arvioidaan valmistuvan tammikuussa 2007.

### Suodatinmateriaalit-liiketoiminta-alue (21 % konsernin liikevaihdosta)

Ahlstromin suodatinmateriaaleja käytetään kuljetusteollisuuden suodattimissa sekä ilman ja nesteiden suodattimissa.



Yleinen markkinatilanne oli suotuisa ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Kuljetusteollisuuden suodatinmateriaalien kysyntä oli erityisen vahvaa Etelä-Amerikassa ja Aasiassa. Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa kysyntä pysyi tasaisena. Ilman ja nesteiden suodatinmateriaalien kysyntä kehittyi myönteisesti. Kokonaiskysyntä parani vuosineljänneksen loppua kohden.

Myyntimäärät kasvoivat 9 % ja liikevaihto 29 % vuoden ensimmäisellä neljänneksellä viime vuoden vastaavasta ajankohdasta. Liikevaihdon merkittävä kasvu johtui ostetuista liiketoiminnoista, markkinaosuuksien vahvistumisesta, paremmasta tuotevalikoimasta sekä Yhdysvaltain dollarin vahvistumisesta euroon nähden. Myynti parani erityisesti Etelä-Amerikassa, sillä Ahlstrom pystyi kasvattamaan markkinaosuuksiaan Brasiliassa ja laajensi vientiä Brasiliasta muihin Etelä-Amerikan maihin. Myyntihintoja korotettiin kaikilla maantieteellisillä markkinoilla ja useimmilla tuotealueilla, minkä avulla pystyttiin osittain kompensoimaan kohonneita raaka-aine- ja energiakustannuksia.

Ahlstrom osti tammikuussa 2006 erikoiskuitukankaita valmistavan HRS Textiles Inc. -yhtiön, joka sijaitsee Darlingtonissa, Yhdysvalloissa. HRS Textiles palvelee lähinnä Pohjois-Amerikan ilman ja nesteiden suodatinmateriaalien markkinoita. Yritysosto vahvistaa Ahlstromin asemaa ilman ja nesteiden suodatinmarkkinoilla Pohjois-Amerikassa, erityisesti lämmitys-, ilmanvaihto- ja ilmastointisektorilla. HRS:n osto sekä kaksi joulukuussa 2005 toteutettua yritysostoa ovat laajentaneet Ahlstromin tuotantokapasiteettia, ja yhtiö pystyy nyt palvelemaan aiempaa paremmin kasvavia ilmansuodatinmateriaalien markkinoita.

Madisonvillen tehtaalla Yhdysvalloissa käynnissä oleva investointi nanokuituja hyödyntävään tuotantokapasiteettiin etenee suunnitellusti. Hankkeen arvioidaan valmistuvan vuoden 2006 toisella neljänneksellä.

Suodatinmateriaalien kysynnän odotetaan pysyvän hyvänä lähikuukausien ajan.

#### Lasikuitumateriaalit-liiketoiminta-alue (7 % konsernin liikevaihdosta)

Ahlstromin Lasikuitumateriaalit-liiketoiminta-alue palvelee lujite-, erikoislujite- ja lasihuopatuotteiden markkinoita.

Markkinatilanne oli suotuisa vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä. Kokonaiskysyntä parani erityisesti korkeamman lisäarvon tuotteissa. Kilpailutilanne jatkui kuitenkin edelleen kireänä, mikä vaikeutti hinnankorotusten toteuttamista.

Myyntimäärät kasvoivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä 30 % ja liikevaihto 23 % viime vuoden vastaavasta ajankohdasta. Kasvua vauhdittivat erityisesti tuulivoimaloiden ja veneteollisuuden sovellusten vilkas kysyntä. Maantieteellisesti tarkasteltuna myynti parani erityisesti eräissä Euroopan maissa sekä Etelä-Amerikassa. Keskimääräiset myyntihinnat kuitenkin laskivat kireän kilpailutilanteen vuoksi.

Energiakustannusten merkittävä kasvu heikensi liiketoiminta-alueen katteita, minkä vaikutusta pystyttiin osittain kompensoimaan tuottavuutta parantamalla.

Ahlstrom päätti maaliskuussa investoida 38 milj. euroa uuteen lasihuopatehtaaseen Venäjälle. Tverin alueelle Redkinoon rakennettava tehdas vahvistaa edelleen Ahlstromin asemaa johtavana erikoislasihuopien kehittäjänä ja valmistajana rakennusmateriaali- ja muovikomposiittiteollisuudelle. Investointi mahdollistaa myös Ahlstromin muita laajentumishankkeita Venäjällä. Uuden tehtaan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2007 viimeisen neljänneksen aikana.

Tuulivoimaloiden ja veneteollisuuden sovellusten kysynnän arvioidaan jatkuvan hyvällä tasolla myös lähikuukausien ajan.

## Specialty Papers -toimiala

### Avainlukuja

Milj. euroa	Q1/2006	Q1/2005	Muutos, %	2005
Liikevaihto	203,3	209,1	-2,8	814,7
Liikevoitto	13,0	14,8	-12,2	57,7
Liikevoitto, %	6,4	7,1		7,1
Sidotun pääoman tuotto (RONA), %	17,1	18,3		18,7

Specialty Papers –toimialan liikevaihto laski 2,8 % ja oli 203,3 milj. euroa (209,1 milj. euroa). Myyntimäärät pienenivät 4,3 %. Myynnin väheneminen johtui pääasiassa irrokepohjapaperia valmistavan tuotantolinjan neljän viikon investointiseisokista Torinon tehtaalla Italiassa. Lisäksi Kauttuan tehtaalla paperikone 1 myytiin Jujo Thermal Oy:lle elokuussa 2005, joten sen raportointi osana Ahlstromia päättyi 1.9.2005.

Toimialan liikevoitto laski 12,2 % ja oli 13,0 milj. euroa (14,8 milj. euroa). Kannattavuuden heikkeneminen johtui lähinnä Torinon tehtaalla investointiseisokista, joka pienensi liikevoittoa noin 2,5 milj. eurolla.

### Etiketti- ja pakkauspaperit –liiketoiminta-alue (31% konsernin liikevaihdosta)

Liiketoiminta-alue koostuu irrokepohjapaperi- ja pakkaus- ja etikettipaperitoiminnoista. Sen päätuotteita ovat irrokepohjapaperit, tarraetikettipaperit, märkäliimattavat etikettipaperit, metalloittavat paperit, joustopakkauspaperit sekä graafiset ja toimistopaperit.

Irrokepohjapapereiden kysyntä oli vahvaa vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Investointiseisokit sekä Ahlstromilla että muilla valmistajilla vaikuttivat kysynnän ja tarjonnan tasapainoon. Ahlstromin tarraetikettipapereiden sekä graafisten ja toimistopapereiden kysyntä pysyi vakaana. Metalloittavien etikettipapereiden kysyntä parani selvästi katsauskauden loppua kohti, sillä juomateollisuuden sesonki on alkamassa. Märkäliimattavissa etikettipapereissa markkinatilanne oli haasteellinen, sillä alalla on ylikapasiteettia ja myyntihintoihin kohdistuu laskupaineita. Joustopakkauspapereiden kysyntä pysyi ensimmäisellä vuosineljänneksellä hyvänä.

Myyntimäärät laskivat 9 % ja liikevaihto 8 % vuoden 2005 ensimmäisestä neljänneksestä. Myynnin pienentyminen johtui pääasiassa Torinon tehtaalla investoinnista sekä Kauttuan tehtaalla paperikone 1:n myynnistä elokuussa 2005. Myynti Aasian markkinoille, erityisesti Kiinaan, kasvoi.

Energian ja raaka-aineiden hinnat nousivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä, mikä vaikutti katteisiin. Liiketoiminta-alue aikoo korottaa myyntihintoja ja edelleen tehostaa toimintaansa kasvaneiden kustannusten kompensoimiseksi.

Investointi irrokepohjapapereiden tuotantokapasiteetin kasvattamiseksi Torinon tehtaalla Italiassa saatiin onnistuneesti päätökseen tammikuussa. Ahlstrom investoi irrokepohjapapereiden tuotantokapasiteetin kasvattamiseen myös La Gèren tehtaalla Ranskassa. Noin 30 milj. euron investointi etenee aikataulun ja budjetin mukaisesti ja sen arvioidaan valmistuvan tammikuussa 2007. Yhteensä nämä kaksi investointia nostavat Ahlstromin irrokepohjapapereiden tuotantokapasiteettia yli 20 %.

Irrokepohjapapereiden kysynnän arvioidaan jatkuvan vahvana myös lähikuukausina. Juomateollisuuden sesonki on käynnistymässä, joten liiketoiminta-alue ennakoi hyvää kysyntää metalloitaville ja märkäliimattaville etikettipapereille. Joustopakkauspapereiden markkinoiden odotetaan pysyvän haasteellisina.

#### Tekniset paperit (17% konsernin liikevaihdosta)

Tekniset paperit -liiketoiminta-alueen päätuotteita ovat hiomapapereiden pohjapaperit, krepitut paperit kuten maalarinteippien pohjapaperit, esikyllästetyt huonekalupaperit, päällystetyt paperit kuten tapetti- ja julistepaperit sekä pergamenttipaperit. Liiketoiminta-alue palvelee pääasiassa rakennus-, sisustus-, elintarvike- ja autoteollisuutta sekä terveydenhuollon sektoria.

Tilaukskannan vahvistuminen jatkui vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä. Erityisesti hiomapapereiden pohjapaperien, grammapainoltaan raskaampien, toispuolisesti päällystettyjen paperilaatujen kuten tapetti- ja julistepapereiden sekä leipomoteollisuuden pergamenttipapereiden markkinatilanne oli suotuista. Myös esikyllästettyjen huonekalupapereiden markkinat ovat elpyneet vuoden 2005 vaisusta tasosta.

Liiketoiminta-alueen myyntimäärät kasvoivat 9 % ja liikevaihto 7 % viime vuoden ensimmäisestä neljänneksestä. Kasvua vauhditti Ahlstromin markkinoille tuomat uudet tuotteet, minkä seurauksena yhtiö vahvisti markkinaosuuksiaan. Lisäksi Euroopan markkinatilanne parani hieman.

Raaka-aine- ja energiakustannusten nousu jatkui, mikä vaikutti liiketoiminta-alueen katteisiin. Vaikka kilpailutilanne on monilla markkina-alueilla edelleen tiukka, liiketoiminta-alue pystyi korottamaan joissakin tuoteryhmissä myyntihintojaan kompensoidakseen raaka-aine- ja energiakustannusten nousua. Liiketoiminta-alue keskittyy myös jatkossa hylyn määrän vähentämiseen.

Vuoden 2006 ensimmäisellä neljänneksellä liiketoiminta-alue toi klassisten huonekalupapereiden markkinoille painettavan pohjapaperin ja aloitti samalla toiminnan suurimmassa huonekalupapereiden markkinasegmentissä.

Ahlstromin teknisten papereiden kysynnän arvioidaan säilyvän vahvana lähikuukausien ajan, mikä varmistaa myös tehtaiden hyvät käyttöasteet. Liiketoiminta-alue keskittyy katteidensa säilyttämiseen ja parantamiseen korottamalla edelleen myyntihintoja, parantamalla toimintansa tehokkuutta sekä ylläpitämällä tiukkaa kustannuskuria.

## Liite 2: Konsernitilinpäätös

Osavuosisikatsaus on tilintarkastamaton

<b>TULOSLASKELMA</b>	<b>1-3</b>	1-3	1-12
Milj. euroa	<b>2006</b>	2005	2005
<b>Liikevaihto</b>	<b>414,6</b>	384,2	1 552,6
Liiketoiminnan muut tuotot	<b>10,3</b>	2,6	30,8
Kulut	<b>-375,5</b>	-338,0	-1 382,4
Poistot ja arvonalentumiset	<b>-19,8</b>	-20,3	-83,8
<b>Liikevoitto</b>	<b>29,6</b>	28,6	117,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	<b>-0,0</b>	0,8	0,4
Rahoitustuotot ja -kulut	<b>-4,5</b>	-2,4	-16,8
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>25,1</b>	27,0	100,7
Tuloverot	<b>-9,3</b>	-8,9	-38,1
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>15,8</b>	18,0	62,6
Jakautuminen			
Emoyrityksen omistajille	<b>15,8</b>	18,0	62,4
Vähemmistölle	<b>-0,0</b>	-0,0	-0,2
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	<b>0,41</b>	0,49	1,71
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	<b>0,40</b>	0,49	1,67

<b>TASE</b>	<b>31.3.</b>	31.3.	31.12.
Milj. euroa	<b>2006</b>	2005	2005
<b>VARAT</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	<b>586,2</b>	573,0	577,4
Liikearvo	<b>107,0</b>	111,2	108,6
Muut aineettomat hyödykkeet	<b>38,4</b>	31,4	39,0
Sijoituskiinteistöt	<b>4,0</b>	3,9	4,0
Osuudet osakkuusyhtiöissä	<b>49,4</b>	50,6	49,4
Muut sijoitukset	<b>0,2</b>	3,3	2,9
Muut saamiset	<b>7,1</b>	7,3	4,9
Laskennalliset verosaamiset	<b>28,0</b>	29,7	32,2
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>820,2</b>	810,4	818,4
Vaihto-omaisuus	<b>205,2</b>	213,0	212,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	<b>351,0</b>	366,4	320,2
Muut sijoitukset	<b>12,7</b>	0,5	0,0
Rahavarat	<b>69,6</b>	23,3	16,0
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>638,5</b>	603,2	548,8
<b>Varat yhteensä</b>	<b>1 458,7</b>	1 413,6	1 367,2
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	<b>733,7</b>	603,2	589,7
Vähemmistön osuus	<b>0,9</b>	1,0	0,8
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>734,5</b>	604,2	590,5
<b>Velat</b>			
Korolliset velat	<b>95,9</b>	163,1	119,6
Työsuhde-etuuksiin liittyvät velvoitteet	<b>112,7</b>	110,8	112,8
Varaukset	<b>3,7</b>	3,7	3,7
Muut velat	<b>0,6</b>	0,1	0,4
Laskennalliset verovelat	<b>23,8</b>	9,5	26,3
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>236,8</b>	287,3	262,8
Korolliset velat	<b>206,9</b>	223,4	237,0
Ostovelat ja muut velat	<b>267,6</b>	280,4	263,6
Varaukset	<b>12,8</b>	18,4	13,3
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>487,4</b>	522,1	513,9
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>1 458,7</b>	1 413,6	1 367,2

**LASKELMA OMAN PÄÄOMAN  
MUUTOKSISTA**

Milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Suojaus- rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voittovarajat	Vähemm. osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 31.12.2005</b>	<b>55</b>	<b>27</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>504</b>	<b>1</b>	<b>590</b>
Maksetut osingot					-65		-65
Muuntoero *				-1			-1
Osakeanti	14	183					197
Tilikauden tulos					16		16
Muut			0		-1		-2
<b>Oma pääoma 31.3.2006</b>	<b>68</b>	<b>209</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>453</b>	<b>1</b>	<b>735</b>

\* Muuntoero oman pääoman suojauksen ja sen verovaikutuksen jälkeen

<b>RAHAVIRTALASKELMA</b>	<b>1-3</b>	1-3	1-12
Milj. euroa	<b>2006</b>	2005	2005
Liiketoiminnan rahavirta ennen nettokäyttöpääoman muutosta	<b>49,5</b>	48,0	179,6
Nettokäyttöpääoman muutos	<b>-11,4</b>	-29,9	-15,2
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>38,1</b>	18,1	164,4
Rahoituserät	<b>-6,9</b>	-3,6	-28,4
Tuloverot	<b>-5,2</b>	-3,3	-9,4
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>26,0</b>	11,2	126,6
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	<b>-29,6</b>	-10,6	-55,4
Konserniyhtiöiden hankinta	<b>-8,1</b>	-	-10,8
Muut investointitoiminnot	<b>-12,3</b>	19,9	55,4
<b>Rahavirta ennen rahoitustoimintoja</b>	<b>-24,0</b>	20,5	115,8
Osakeannista saadut maksut	<b>194,7</b>	-	-
Maksetut osingot	<b>-65,2</b>	-	-62,8
Muut rahoitustoiminnot	<b>-51,9</b>	-24,2	-57,1
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>53,6</b>	-3,7	-4,1

<b>TUNNUSLUVUT</b>	<b>1-3 2006</b>	1-3 2005	1-12 2005
Liikevoitto, %	<b>7,1</b>	7,4	7,5
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	<b>12,3</b>	12,1	12,4
Oman pääoman tuotto (ROE), %	<b>9,5</b>	12,2	10,7
Korolliset nettovelat, milj. euroa	<b>220,6</b>	362,7	340,6
Omavaraisuusaste, %	<b>50,4</b>	42,8	43,2
Velkaantumisaste, %	<b>30,0</b>	60,0	57,7
Tulos/osake, euroa	<b>0,41</b>	0,49	1,71
Tulos/osake, laimennettu, euroa	<b>0,40</b>	0,49	1,67
Oma pääoma/osake, euroa	<b>16,11</b>	16,59	16,21
Rahavirta/osake, euroa	<b>0,68</b>	0,31	3,48
Osakkeiden lukumäärä keskimäärin, kauden aikana 1000	<b>38 326</b>	36 418	36 418
Osakkeiden lukumäärä, kauden lopussa, 1000	<b>45 587</b>	36 418	36 418
Investoinnit, milj. euroa	<b>28,0</b>	8,7	62,4
Sijoitettu pääoma, kauden lopussa, milj. euroa	<b>1 037,4</b>	990,8	947,1
Henkilöstö, kauden keskiarvo	<b>5 572</b>	5 679	5 605

*Tunnuslukujen laskenta: [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com)*

<b>TULOSKEHITYS VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN</b>	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3
Milj. euroa	2005	2005	2005	2005	<b>2006</b>
<b>Liikevaihto</b>	384,2	402,8	381,9	383,6	<b>414,6</b>
Liiketoiminnan muut tuotot *	1,3	2,5	4,9	1,5	<b>7,0</b>
Kulut *	-338,0	-355,6	-344,2	-342,6	<b>-375,5</b>
Poistot ja arvonalentumiset *	-20,3	-21,3	-21,3	-20,5	<b>-19,8</b>
Kertaluontoiset erät	1,3	2,0	12,4	2,5	<b>3,3</b>
<b>Liikevoitto</b>	28,6	30,3	33,7	24,5	<b>29,6</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,8	-0,4	0,6	-0,6	<b>-0,0</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	-2,4	-4,5	-5,1	-4,8	<b>-4,5</b>
<b>Tulos ennen veroja</b>	27,0	25,4	29,2	19,1	<b>25,1</b>
Tuloverot	-8,9	-11,1	-11,0	-7,2	<b>-9,3</b>
<b>Tilikauden tulos</b>	18,0	14,4	18,3	11,9	<b>15,8</b>
Jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille	18,0	14,3	18,2	11,9	<b>15,8</b>
Vähemmistölle	-0,0	-0,0	-0,1	-0,0	<b>-0,0</b>
Liikevoitto *	27,3	28,4	21,3	22,0	26,3
Liikevoitto, % *	7,1	7,0	5,6	5,7	6,3

\* Ilman kertaluontoisia eräiä.



<b>TOIMIALAT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN</b>	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3
Milj. euroa	2005	2005	2005	2005	<b>2006</b>
<b>Liikevaihto</b>					
FiberComposites	176,3	193,3	183,3	189,4	<b>212,7</b>
Specialty Papers	209,1	211,2	199,1	195,3	<b>203,3</b>
Muut liiketoiminnat ja eliminoinnit	-1,2	-1,6	-0,5	-1,2	<b>-1,5</b>
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>384,2</b>	<b>402,8</b>	<b>381,9</b>	<b>383,6</b>	<b>414,6</b>
<b>Liikevoitto</b>					
FiberComposites	13,5	17,3	20,9	13,8	<b>15,9</b>
Specialty Papers	14,8	12,7	21,9	8,2	<b>13,0</b>
Muut liiketoiminnat ja eliminoinnit	0,3	0,3	-9,1	2,5	<b>0,7</b>
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>28,6</b>	<b>30,3</b>	<b>33,7</b>	<b>24,5</b>	<b>29,6</b>
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>					
FiberComposites	12,5	17,2	17,8	15,2	<b>15,9</b>
Specialty Papers	14,5	12,0	8,3	8,2	<b>13,0</b>
Muut liiketoiminnat ja eliminoinnit	0,3	-0,8	-4,7	-1,4	<b>-2,6</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>27,3</b>	<b>28,4</b>	<b>21,3</b>	<b>22,0</b>	<b>26,3</b>
Kertaluontoiset erät	1,3	2,0	12,4	2,5	<b>3,3</b>
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>28,6</b>	<b>30,3</b>	<b>33,7</b>	<b>24,5</b>	<b>29,6</b>

<b>MUUT VUOKRASOPIMUKSET</b>	<b>31.3.</b>	31.3.	31.12.
Milj. euroa	<b>2006</b>	2005	2005
Lyhytaikainen osa	<b>5,8</b>	3,5	4,6
Pitkäaikainen osa	<b>21,0</b>	17,5	23,6
<b>Yhteensä</b>	<b>26,8</b>	21,0	28,2

<b>VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET</b>	<b>31.3.</b>	31.3.	31.12.
Milj. euroa	<b>2006</b>	2005	2005
<b>Omista veloista</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta			
Lainamäärä	<b>0,1</b>	0,6	0,2
Kiinnitysten määrä	<b>0,1</b>	8,8	0,2
Muut lainat			
Lainamäärä	<b>1,9</b>	0,6	3,3
Panttien kirjanpitoarvo	<b>2,0</b>	0,5	3,6
<b>Muista omista sitoumuksista</b>			
Takaukset	<b>23,1</b>	36,9	24,1
<b>Osakkuusyhtiöiden sitoumuksista</b>			
Takaukset	<b>8,3</b>	-	8,3
<b>Muiden sitoumuksista</b>			
Takaukset	-	32,4	-
<b>Investointisitoumukset</b>	<b>22,6</b>	-	11,2
<b>Muut vastuusitoumukset</b>	<b>9,7</b>	4,9	8,4

<b>JOHDANNAISSOPIMUKSET *</b>	<b>31.3.</b>		31.3.		31.12.	
Milj. euroa	<b>2006</b>		2005		2005	
<b>Käyvät arvot **</b>	<b>Käyvät arvot</b>		<b>Käyvät arvot</b>		<b>Käyvät arvot</b>	
	<b>Posit</b>	<b>Negat</b>	<b>Posit</b>	<b>Negat</b>	<b>Posit</b>	<b>Negat</b>
<b>Suojauslaskenta</b>						
Koronvaihtosopimukset	<b>0,7</b>	-	1,1	-0,2	0,8	-0,1
Valuuttatermiinit	<b>2,3</b>	<b>-0,8</b>	0,7	-2,4	0,4	-2,3
<b>Yhteensä</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,8</b>	1,8	-2,6	1,2	-2,4
<b>Suojauslaskennan ulkopuoliset</b>						
Koronvaihtosopimukset	<b>0,6</b>	-	-	-	-	-
Valuuttatermiinit	<b>1,6</b>	<b>-0,9</b>	1,0	-1,9	1,7	-2,3
<b>Yhteensä</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,9</b>	1,0	-1,9	1,7	-2,3
<b>Nimellisarvot</b>	<b>31.3.</b>		31.3.		31.12.	
	<b>2006</b>		2005		2005	
Koronvaihtosopimukset	<b>66,3</b>		113,5		67,4	
Valuuttatermiinit	<b>439,1</b>		476,1		434,6	
Ostetut optiot	-		4,6		-	
Myydyt optiot	-		4,6		-	
<b>Yhteensä</b>	<b>505,4</b>		598,8		502,0	

\* Arvot kuvaavat suojaustoimenpiteiden laajuutta, eivätkä sellaisenaan tarkasteltuna anna kuvaa konsernin riskiasemasta.

\*\* Koronvaihtosopimusten käyvät arvot perustuvat markkinanoteerauksiin. Muiden rahoitusinstrumenttien käyvät arvot on laskettu käyttäen markkinahintoja.