



## Till investerare

**BOLAGSSTÄMMA** | Ahlstrom Abp:s ordinarie bolagsstämma kommer att hållas onsdagen den 31 mars 2010 kl. 13.00 i Finlandiahuset, Mannerheimvägen 13 e, Helsingfors. Registreringen till stämman inleds kl. 12.00. Rätt att delta har de aktieägare som den 19 mars 2010 är registrerade i bolagets aktieägarregister som upprätthålls av Euroclear Finland Ab. De aktieägare som avser att delta i bolagsstämman ska meddela detta senast den 26 mars 2010 enligt anvisningarna i kallelsen till bolagsstämman. Ytterligare information finns på webbsidorna [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com).

**UTDELNINGSPOLITIK OCH UTBETALNING AV DIVIDEND** | Ahlstroms utdelningspolitik uppdaterades i december 2009. Den bygger på kassaflödets avkastningsförmåga och tillämpas från och med utdelningen för år 2009. Bolaget eftersträvar en

utdelning av minst en tredjedel av nettokassaflödet efter operativa investeringar. Denna siffra beräknas som tre års rullande medelvärde i syfte att uppnå en så stabil utdelning som möjligt. I de operativa investeringarna ingår bland annat investeringar som avser underhåll, reducering av kostnader och effektivisering. Målet för den tidigare utdelningspolitiken var att i genomsnitt dela ut minst 50 % av räkenskapsårets resultat.

Styrelsen föreslår bolagsstämman att 0,55 euro per aktie utdelas för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2009. Dividenden utbetalas till de aktieägare som på registreringsdagen den 7 april 2010 är registrerade i bolagets aktieägarförteckning upprätthållen av Euroclear Finland Ab. Betalningsdagen är den 14 april 2010.

## Finansiella rapporter under 2010

Publiceringsdagar för Ahlstroms ekonomiska rapporter år 2010

Rapport	Publiceringsdag	Tystnadsperiod
Bokslutsmeddelande för räkenskapsåret 2009	onsdag 3.2	1.1-3.2
Årsredovisning 2009 (tryckt)	vecka 11	-
Delårsrapport januari-mars	torsdag 29.4	1.4-29.4
Delårsrapport januari-juni	onsdag 11.8	1.7-11.8
Delårsrapport januari-september	tisdag 26.10	1.10-26.10

**TYSTNADSPERIOD** | Ahlstroms tystnadsperiod (silent period) börjar vid respektive kvartals slut och pågår tills bokslutsmeddelandet eller delårsrapporten har publicerats. Under denna period kommunicerar inte Ahlstrom med representanter för kapitalmarknaden.

**UTSIKTER** | Ahlstrom beskriver utsikterna verbalt i avsnittet Utsikter i bokslutsmeddelandet och i delårsrapporterna. Bolaget ger dock inga exakta prognoser för omsättning eller resultat.

**INVESTERARMATERIAL** | Ahlstrom publicerar årsredovisningen på finska och engelska. På svenska publiceras ett sammandrag. De tryckta årsredovisningarna och sammandragen skickas till dem som beställt dessa och som finns i bolagets adressregister. Delårsrapporterna utkommer på finska och engelska samt i sammandrag på svenska. Börs- och pressmeddelanden publiceras på finska och engelska. Allt ovan angivet material kan läsas

på webbsidorna [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com). Där kan även materialet beställas. Årsredovisningarna kan beställas i tryckt format per post, övrigt material per e-post.

**YTTRELIGARE INFORMATION** | Investerarinformation finns på sidorna 31-32 och under Investors på webbsidorna.

### INVESTERARKONTAKTER

Seppo Parvi  
Finansdirektör  
Tfn +358 (0)10888 4768

Heli-Kirsti Airisniemi  
Finanskommunikationschef  
Tfn +358 (0)10888 4731

[investor@ahlstrom.com](mailto:investor@ahlstrom.com)

### KONCERNKOMMUNIKATION

Niina Suhonen  
Kommunikationsdirektör  
Tfn +358 (0)10888 4757

[corporate.communications@ahlstrom.com](mailto:corporate.communications@ahlstrom.com)

## ÅRSREDOVISNING

- 2 Verkställande direktörens översikt
- 4 Styrelsen
- 6 Ledningsgruppen
  
- 31 Investerarinformation



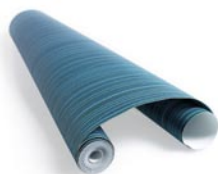
## BOKSLUT

### Koncernbokslut

- 9 Verksamhetsberättelse
- 17 Resultaträkning
- 18 Balansräkning
- 20 Förändringar i eget kapital
- 21 Kassaflödeanalys



- 22 Nyckeltal



### Moderbolagets bokslut, FAS

- 25 Resultaträkning
- 26 Balansräkning
- 28 Kassaflödeanalys

- 29 Styrelsens förslag till utdelning av vinster

- 30 Revisionsberättelse

Ahlstrom är ett världsledande företag inom utveckling, tillverkning och marknadsföring av avancerad fiberduk och specialpapper.

 [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com)

Breathable Viral Barrier (BVB)



# Verkställande direktörens översikt

## **Ahlstroms verkställande direktör Jan Lång, hur påverkade recessionen inom den globala ekonomin bolagets affärsverksamhet under år 2009?**

**VI UPPLEVDE ETT SYNNERLIGEN DRAMATISKT ÅR** inom världsekonomin som även var exceptionellt för Ahlstrom. Jag anser dock att vi klarade året med hedern i behåll. Utgångsläget inför året var utmanande, inte enbart på grund av den svaga efterfrågan, utan även genom att vår främsta målsättning var att förstärka bolagets balansräkning och åstadkomma en lättare kostnadsstruktur.

## **Hur klarade sig Ahlstrom ekonomiskt under år 2009?**

**I VÅR BRANSCH MÅSTE FABRIKERNAS KAPACITETSUTNYTTJANDE LIGGA PÅ HÖG NIVÅ** för att ett bra rörelseresultat ska kunna uppnås. Kapacitetsutnyttjandet i våra fabriker var lågt under år 2009 och vi anpassade verksamheten till den vikande efterfrågan bland annat genom att landsspecifikt genomföra olika flexibla arbetstidsarrangemang. Omsättningen minskade påtagligt på grund av nedgången i efterfrågan men tack vare kostnadsdisciplin och effektiviseringsåtgärder lyckades vi bevara rörelseresultatet före engångsposter på samma nivå som år 2008.

Under första halvåret inledde vi två större omstruktureringsprogram för att varaktigt uppnå en lättare kostnadsstruktur i bolaget. Programmens mål är en inbesparing på 55 miljoner euro per år och därför har vi bestämt oss bl.a. att reducera bolagets arbetsstyrka med omkring 740 personers arbetsinsatser under 2009 och 2010. Rörelseresultatet

efter omstruktureringsprogrammen och nedskrivningarna av engångsposter var negativt.

När jag tänker på de viktigaste framstegen under året, är jag särskilt nöjd med att personalen har engagerat sig på ett utomordentligt sätt i vår målsättning att flytta verksamhetens tyngdpunkt till kassaflödet och att reducera driftskapitalet. Under året minskade driftskapitalet betydligt och av denna orsak förbättrades nettokassaflödet från den löpande verksamheten med 107,2 miljoner euro.

Viktiga tyngdpunktsområden, parallellt med effektiviseringen av verksamheten, var att förstärka bolagets finansieringsstruktur och att förstärka balansräkningen. Tack vare omstruktureringen av finansieringen och det inhemska hybridlånet som bolaget emitterade är skuldsättningsgraden nu i linje med bolagets mål. Låneportföljens maturitet är även avsevärt längre.

## **Ahlstrom uppdaterade strategin år 2009. Vad har förändrats jämfört med den tidigare strategin?**

### **EN VÄSENTLIG SLUTLEDNING SOM STRATEGIARBETET GAV**

var att Ahlstrom är verksam inom två olika affärskluster. Konkurrensläget, marknadens tillväxtpotentialer och möjligheten till differentiering skiljer sig betydligt mellan dessa båda.

Det affärskluster som ger mervärde är tyngdpunktsområdet för Ahlstroms strategiska tillväxt i framtiden och detta kräver löpande specialisering. Jag tror att vi genom att specialisera oss kan förstärka vår globala marknadsposition inom detta kluster. Geografiskt är tillväxten i framtiden inriktad på Asien



”Jag är särskilt nöjd med att personalen har engagerat sig på ett utomordentligt sätt i vår målsättning att flytta verksamhetens tyngdpunkt till kassaflödet och att reducera driftskapitalet.”

där det finns goda tillväxtmöjligheter inom ett flertal av våra produktlinjer.

Det andra affärsklustret bygger på verksamhetens effektivitet. Inom detta upprätthålls konkurrensförmågan främst genom att vara kostnadsledare. Detta affärsklusters roll är att stödja Ahlstroms tillväxt.

Det väsentligaste målet för vår uppdaterade strategi är en lönsam tillväxt. För att målet ska uppnås krävs att vi har förmågan att stärka Ahlstroms konkurrenskraft och generera avkastning i båda affärsklustren enligt våra ekonomiska mål. Vi fortsätter med nödiga åtgärder för att nå dessa mål inom de produktlinjer och enheter som inte ännu har uppnått dem.

#### Vilka är de centrala målen för Ahlstrom under år 2010?

**UNDER ÅR 2010 FORTSÄTTER VI EFFEKTIVISERINGEN** av verksamheten och koncentrerar oss på att genomföra strategin i hela organisationen. Följande steg i detta arbete är att utveckla kulturen, ledarskapet, personalen, organisationen och processerna så att de stödjer strategin. Tyngdpunktensområden för år 2010 är bland annat ledningsprocesserna inom den globala försäljningen. Effekten av de två affärsklustren börjar successivt bli synligare inom organisationen.

**UTSIKTER FÖR 2010** | Läget på marknaden förbättrades under det senare halvåret 2009 och situationen ser stabil ut inom de flesta av våra affärsområden. Efterfrågan förväntas dock understiga 2008 års nivå. De svåraste utmaningarna finns fortfarande inom specialförstärkningar, eftersom det ännu inte syns några tecken på att efterfrågan skulle återhämta sig inom

vindkrafts- och båtbyggnadsindustrin på Ahlstroms viktigaste marknader, Europa och Nordamerika. Omsättningen för 2010 förväntas öka jämfört med 2009 men kvarstå på en lägre nivå än under 2008.

Den effektivare kostnadsstrukturen och den förbättrade efterfrågan förväntas förbättra lönsamheten. Rörelseresultatet, exklusive poster av engångskaraktär, beräknas öka i jämförelse med 2009.

Under 2010 beräknas investeringarna exklusive förvärv uppgå till omkring 60 miljoner euro.

**SLUTLIGEN VILL JAG RIKTA MITT VARMA TACK** till våra kunder, samarbetspartners, aktieägare och anställda för ett gott samarbete under 2009. Jag är övertygad om att Ahlstrom är på rätt väg och att vi tillsammans har förmågan att bygga ett ännu starkare företag med den nya strategin som grund.

Jan Lång  
Verkställande direktör

## Styrelsen 31. 12. 2009



PETER SELIGSON

**PETER SELIGSON** | f. 1964, civilekonom (HSG)

Partner, Seligson & Co Oyj

Styrelseordförande sedan 2007, styrelsemedlem sedan 1999.

**Styrelseordförande:** Broadius Partners Oy, Aurajoki Oy.

**Styrelsens vice ordförande:** Tiimari Oyj.

**Medlem:** Folkhälsan, Dexus Oy.

**Andra förtroendeuppdrag:** ordförande i Skatte- och Företagsekonomiska Stiftelsen.

**Relevant arbetserfarenhet:** Seligson & Co Oyj, partner (sedan 1997), verkställande direktör, Alfred Berg Finland (1991–1997), direktör för försäljning och handel, Arctos Securities (1987–1991).



BERTEL PAULIG

**BERTEL PAULIG** | f. 1947, pol.mag. (nationalekonomi)

Styrelseordförande, Paulig Ab

Vice styrelseordförande sedan 2008, styrelsemedlem sedan 2005.

**Styrelseordförande:** Paulig Ab, Veho Group Oy Ab, Ekonomiska Informationsbyrån.

**Styrelsemedlem:** Aseman Lapset ry, Internationella handelskammarens (ICC) avdelning i Finland.

**Relevant arbetserfarenhet:** arbetande styrelseordförande, Paulig Ab (1997–2008), verkställande direktör, Paulig Ab (1986–1997), vice verkställande direktör, Oy Gustav Paulig Ab (1982–1986), verkställande direktör, Finnboard, Storbritannien (1979–1982), olika befattningar, Finnboard (1969–1978).



THOMAS AHLSTRÖM

**THOMAS AHLSTRÖM** | f. 1958, ekon.mag.

Verkställande direktör, Helmi Capital Oy

Styrelsemedlem sedan 2007.

**Styrelsemedlem:** Kontanten AB, Eurocash Finland Oy, Advisum Oy.

**Relevant arbetserfarenhet:** Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (1991–2007), verkställande direktör, SEB Merchant Banking (2000–2005), olika ledande befattningar, Scandinavian Bank plc, Helsinki och London (1985–1990).

**SEBASTIAN BONDESTAM** | f. 1962, dipl.mag.

Direktör för produktion och logistik, Uponor Oy

Styrelsemedlem sedan 2001.

**Relevant arbetserfarenhet:** ansvarig för logistikkedjan inom EU, Tetra Pak (2004–2007), direktör för förpackningsområdet, Tetra Pak Asia & Americas, USA (2001–2004), direktör för förpackningsområdet, affärsenheten Tetra Brik, Italien (1999–2001), produktionsansvarig, Tetra Pak, Storbritannien (1997–1999), fabriksdirektör, Tetra Pak, Kina (1995–1997).

**JAN INBORR** | f. 1948, dipl.ekon.

Verkställande direktör, Soldino Oy

Styrelsemedlem sedan 2001.

**Styrelseordförande:** Enics AG, Vacon Oyj, Symbicon Ltd.

**Styrelsemedlem:** BaseN Corporation, Pricasting Oy, Mervento Oy.

**Andra förtroendeuppdrag:** Stiftelsen för Åbo Akademi.

**Relevant arbetserfarenhet:** verkställande direktör och koncernchef, Ahlström Capital Oy (2001–2008), verkställande direktör och koncernchef, Ahlstrom Paper Group (1996–2000), vice verkställande direktör och koncernchef, Ahlstrom Group (1994–2000), medlem i Ahlstromkoncernens ledningsgrupp (1985–2000), olika ledande befattningar inom Ahlstromkoncernen (1972–1984).



SEBASTIAN BONDESTAM



JAN INBORR



ANDERS MOBERG



MARTIN NÜCHTERN

**ANDERS MOBERG** | f. 1950

Styrelseordförande för Clas Ohlson AB,  
styrelseordförande för Biva A/S

Styrelsemedlem sedan 2009.

**Styrelseordförande:** Clas Ohlson AB,  
Biva A/S.

**Styrelsemedlem:** DFDS A/S, Husqvarna  
AB, Byggmax, Sofia Bank Oyj, Herma B.V,  
ZetaDisplay AB.

**Andra förtroendeuppdrag:** biträdande  
professor på Copenhagen Business School  
(från 2009).

**Relevant arbetserfarenhet:** verkstäl-  
lande direktör, The Majid Al Futtaim Group,  
Förenade Arabemiraten (2007–2008),  
divisionsdirektör, Home Depot, USA  
(1999–2002), verkställande direktör och  
koncernchef, Royal Ahold, Nederländerna  
(2003–2007), verkställande direktör och  
koncernchef, IKEA International, Danmark  
(1986–1999), olika befattningar på IKEA  
International (1970–1986).

**MARTIN NÜCHTERN** | f. 1953, ekon.dr.

Senior Advisor, N M Rothschild & Sons

Styrelsemedlem sedan 2008.

**Styrelsemedlem:** Mast Jägermeister AG.

**Relevant arbetserfarenhet:** Senior  
Advisor, N M Rothschild & Sons, London  
(sedan 2007), direktör för specialuppdrag,  
Procter & Gamble, London, (2004–2005),  
direktör Global Haircare, Procter & Gamble,  
London (1999–2004), direktör AAI (ASEAN/  
Australasien/Indien), Procter & Gamble  
Far East, Singapore (1995–1999), olika  
ledande befattningar på Procter & Gamble  
(1983–1995).



## Ledningsgruppen 8.2.2010



**JAN LÅNG** | Verkställande direktör, f. 1957, ekon.mag.

I Ahlstroms tjänst sedan december 2008.

**Relevant arbetserfarenhet:** verkställande direktör och koncernchef, Uponor Oy (2003–2008). Olika ledande befattningar inom Huhtamäkkoncernen (1982–2003).

**Styrelsemedlem:** Glaston Oy.



**RISTO ANTTONEN** | Vice verkställande direktör, f. 1949, dipl.ekon.

I Ahlstroms tjänst sedan 1991. Medlem i ledningsgruppen sedan den bildades 2001.

**Relevant arbetserfarenhet:** verkställande direktör (2008), direktör, Commercial Operations (2003–2008). Direktör för Ahlstroms Specialties-division (2001–2003) och för Industriprodukter-divisionen (1999–2001). Dessförinnan verkställande direktör för Ahlstrom Alcore Oy. Innan han började på Ahlstrom verkställande direktör för Norpe Oy.

**Styrelsemedlem:** Ensto Oy, Paperinkeräys Oy, Suomen Lehtiyhtymä Oy.



**PAULA AARNIO** | Personaldirektör, f. 1958, dipl.ing.

I Ahlstroms tjänst sedan april 2009.

**Relevant arbetserfarenhet:** personaldirektör, Uponor Corporation (2004–2009), personaldirektör, Oy Karl Fazer Ab (2001–2004). Dessutom olika befattningar på Neste/Fortumkoncernen (1985–1998).

**GUSTAV ADLERCREUTZ** | Direktör, chefsjurist, f. 1957, jur.kand.



I Ahlstroms tjänst sedan 1984. Medlem i ledningsgruppen sedan den bildades 2001.

**Relevant arbetserfarenhet:** olika ledande befattningar inom juridik- och personalområdena på företaget. Innan han började på Ahlstrom 1984 arbetade han som biträdande jurist på advokatfirman Roschier-Holmberg & Waselius.

**Styrelseordförande:** Jujo Thermal Oy, Soldino Oy, Finlands riddarhus.

**Styrelsemedlem:** Mannerheim-Stiftelsen.



**JEAN-MARIE BECKER** | Direktör för affärsområdet Home & Personal Nonwovens, f. 1957, B.Sc. (teknik)

I Ahlstroms tjänst sedan 1996. Medlem i ledningsgruppen sedan 2008.

**Relevant arbetserfarenhet:** direktör för produktlinjen Industrial nonwovens (2004–2008). Ledde produktlinjen Technical nonwovens (2001–2004). Började på Ahlstrom i samband med förvärvet av Sibille Dalle (1996), där han hade olika ledande befattningar.

**Styrelsemedlem:** EDANA (European Nonwovens Association).



**TOMMI BJÖRNMAN** | Direktör för affärsområdet Filtration, f. 1966, dipl.ing.

I Ahlstroms tjänst sedan 1996. Medlem i ledningsgruppen sedan 2006.

**Relevant arbetserfarenhet:** direktör för affärsområdet Glass Nonwovens (2001–2008). Olika ledande befattningar inom Ahlstroms glasfiberverksamhet från 1996. Dessförinnan arbetade han med planering, inköp och produktledning på Suomen Unilever Oy och Wisapak Oy Ab.

**DANIELE BORLATTO** | Direktör för affärsområdet Release & Label Papers, f. 1969, utbildning i företagsekonomi och administration

I Ahlstroms tjänst sedan 1990. Medlem i ledningsgruppen sedan 2007.

**Relevant arbetserfarenhet:** Direktör för affärsområdet Filtration, Europa och Sydamerika, och direktör för affärsområdet Filtration, Ahlstrom Turin (2002–2007). Controller för Filtration-divisionen (1999–2001) samt regional försäljningschef (1996–1998).







WILLIAM CASEY

**WILLIAM CASEY** | Direktör för affärsområdet Advanced Nonwovens, f. 1959, B. Sc. (Chem. Eng.), MBA

I Ahlstroms tjänst sedan februari 2010.

**Relevant arbetserfarenhet:** Vice verkställande direktör, Shawmut Corporation (2008–2009), verkställande direktör, Freudenberg Nonwovens Limited Partnership, USA, och andra uppgifter inom produktutveckling, fabriksledning och olika divisioners globala, allmänna ledning i detta bolag (1986–2008).



CLAUDIO ERMONDI

**CLAUDIO ERMONDI** | Direktör för innovation och teknologi, f. 1958, M.Sc. (teoretisk kemi)

I Ahlstroms tjänst sedan 1984. Medlem i ledningsgruppen sedan 2005.

**Relevant arbetserfarenhet:** direktör för affärsområdet Advanced Nonwovens (2008). Direktör för affärsområdet Nonwovens (2005–2008). Direktör för affärsområdet Filtration (2002–2004). Vice affärsområdesdirektör (1999–2001) och chef för den europeiska verksamheten (1991–1998) för affärsområdet Filtration.



PATRICK JEAMBAR

**PATRICK JEAMBAR** | Direktör för affärsområdet Technical Papers, f. 1946, M.Sc. (pappersteknik), MBA

I Ahlstroms tjänst sedan 1996. Medlem i ledningsgruppen sedan 2003.

**Relevant arbetserfarenhet:** direktör med ansvar för hälsa, säkerhet, miljö, produktionsstillgångar (2004–2007) och innovation (2005–2007). Direktör för affärsområdet Industrial Nonwovens (1997–2003). Började på Ahlstrom i samband med förvärvet av Sibille Dalle (1996), där han hade olika ledande befattningar (från 1974).



SEPPA PARVI

**SEPPA PARVI** | Finansdirektör, f. 1964, ekon.mag.

I Ahlstroms tjänst sedan maj 2009.

**Relevant arbetserfarenhet:** Finansdirektör, vice verkställande direktör, M-real Corporation (2006–2009). Olika befattningar inom Huhtamäkilkoncernen (1993–2006). Arbetade i Ahlstromkoncernen även under åren 1989–1993.

**LAURA RAITIO** | Direktör för affärsområdet Glass & Industrial Nonwovens, f. 1962, dipl.ing. (kemiteknik), tekn.lic. (träförädlingsteknik)

I Ahlstroms tjänst sedan 1990. Medlem i ledningsgruppen sedan 2006.

**Relevant arbetserfarenhet:** direktör, marknadsföring (försäljningsnätverk, personal, kommunikation och marknadsföring) (2006–2008). Direktör för produktlinjerna tapetbas- och affischpapper, förimpregnerat dekorpapper samt slipbaspapper i Osnabrück, Tyskland (2002–2005). Dessutom flera ledande befattningar inom Ahlstroms specialpappersverksamhet.



LAURA RAITIO

**RAMI RAULAS** | Direktör för försäljning och marknadsföring, f. 1961, ekon.mag.

I Ahlstroms tjänst sedan februari 2009.

**Relevant arbetserfarenhet:** kom till Ahlstrom från Meadville Enterprises (HK) Ltd (2008). Dessförinnan direktör för försäljning och marknadsföring på Aspocomp Group (2004–2008). Dessutom olika ledande befattningar inom försäljning och marknadsföring på bland annat Fujitsu Siemens Computers (1997–2004).



RAMI RAULAS

**Styrelsemedlem:** Copacel (den franska pappersindustrins intresseorganisation), Agence de l'Eau RMC (Vattenåmbetsverket Rhône-Méditerranée-Corse), Frankrike.



# Bokslut 2009

## **BOKSLUT**

### **Koncernbokslut**

- 9 Verksamhetsberättelse
- 17 Resultaträkning
- 18 Balansräkning
- 20 Förändringar i eget kapital
- 21 Kassaflödeanalys

- 22 Nyckeltal

### **Moderbolagets bokslut, FAS**

- 25 Resultaträkning
- 26 Balansräkning
- 28 Kassaflödeanalys
  
- 29 Styrelsens förslag till utdelning av vinster
  
- 30 Revisionsberättelse



## Verksamhetsberättelse 2009

**VERKSAMHETSMILJÖ** | År 2009 följde marknaden för de flesta av Ahlstroms produkter samma mönster: den mycket utmanande marknadssituationen som förorsakades av recessionen fortsatte till slutet av första halvåret. Sommaren 2009 stannade nedgången i efterfrågan upp, och på de flesta marknader började efterfrågan återhämta sig. Trots den positiva utvecklingen under andra halvåret nådde efterfrågan inte upp till samma nivå som år 2008. Arbetslösheten ökade i hela världen, vilket ledde till en allmänt försvagad efterfrågan inom konsumentvaruindustrin.

Inom segmentet Fiber Composites\* fick recessionen en tudelad inverkan på efterfrågan på Ahlstroms produkter. Efterfrågan på Ahlstroms material för livsmedelsförpackningar och tepåsar samt fiberduk för hälsovården påverkades inte i någon väsentlig grad, men marknaden för de andra produkterna blev lidande. Efter det svaga första halvåret förbättrades marknadssituationen för byggnads- och bilindustrin under andra halvåret, vilket ökade efterfrågan på till exempel Ahlstroms byggnadsmaterial och filtermaterial för transportindustrin. På det hela taget är marknaden fortfarande utmanande. Efterfrågan på ansiktsskydd och servettmaterial ökade något under sommaren och hösten till följd av beredskapen för en eventuell spridning av H1N1-viruset. Under fjärde kvartalet utjämnades ändå efterfrågan. Inom vindkrafts- och båtindustrin var Ahlstroms huvudmarknader i Europa och Nordamerika svaga under hela året.

Inom segmentet Specialty Papers\* återhämtade sig efterfrågan på release- och etikettpapper och ökade under hela slutet av året. Också efterfrågan på affischer, industripapper, impregnerat möbelpapper och kräppapper ökade och nådde i slutet av året nästan samma nivå som år 2008. Efterfrågan på kräppapper ökade i synnerhet i Asien. Å andra sidan var marknaden för specialpappersprodukter som är avsedda för bil-, byggnads- och textilindustrin fortfarande svag.

Ahlstroms viktigaste råvaror omfattar naturfiber, huvudsakligen massa, syntetfibrer och kemikalier. Framförallt massapriset, men också de andra råvarupriserna, började stiga i juni och uppgången fortsatte under hela slutet av året. Också energi- och transportkostnaderna visade en uppgång.

**OMSÄTTNINGENS UTVECKLING** | Koncernens omsättning försämrades inom alla affärsområden till följd av att försäljningsvolymerna för de flesta produkter minskade. År 2009 var omsättningen 1 596,1 miljoner euro, dvs. 11,4 procent lägre än föregående år (1 802,4 miljoner euro).

\* Ahlstrom rapporterar resultatet av sin verksamhet uppdelat på två segment, dvs. Fiber Composites och Specialty Papers. Segmentet Fiber Composites består av affärsområdena Advanced Nonwovens, Filtration, Glass & Industrial Nonwovens och Home & Personal Nonwovens. Segmentet Specialty Papers består av affärsområdena Release & Label Papers och Technical Papers.

Kvartalsomsättningen sjönk och var som lägst 376,1 miljoner euro under första kvartalet 2009, varefter den ökade jämnt mot slutet av året.

Omsättningen i Asien och Stillahavsområdet ökade med 12,4 procent. Ökningen var speciellt stark i Kina och Indien. Inom de övriga geografiska områdena sjönk omsättningen.

Omsättningen för segmentet Fiber Composites uppgick till 861,2 miljoner euro (987,4 miljoner euro), vilket motsvarade 54 procent av koncernens omsättning. Omsättningen minskade med 12,8 procent jämfört med föregående år. Minst sjönk omsättningen för affärsområdet Advanced Nonwovens (-7,3 procent). Nedgången berodde främst på optimeringen av produktsortimentet i syfte att förbättra lönsamheten och på effekterna av valutakurserna. Omsättningen för Glass & Industrial Nonwovens försvagades däremot mest (-23,6 procent). Nedgången i omsättningen för detta affärsområde var större än för de andra till följd av den svaga efterfrågan inom vindkrafts- och båtindustrin i synnerhet på Ahlstroms huvudmarknader. I slutet av året ökade ändå försäljningen av glasfiberfilt som används inom byggandet och av industriella fiberduksmaterial, till exempel tapeter, och försäljningen av specialförstärkningar som används i båtar såg ut att ha nått sin botten under det sista kvartalet.

Omsättningen för segmentet Specialty Papers uppgick till 743,8 miljoner euro (822,4 miljoner euro), dvs. 46 procent av koncernens omsättning. Omsättningen minskade med 9,6 procent. Den minskade inom både Release & Label Papers- (-10,4 procent) och Technical Papers-affärsområdena (-8,6 procent) på grund av att försäljningsvolymerna för de flesta produkter minskade till följd av recessionen. Den allmänna nedgångstrenden vände ändå under sommaren, och under andra halvåret ökade omsättningen.

**RESULTAT OCH LÖNSAMHET** | Koncernens rörelseförlust var 14,6 miljoner euro (rörelsevinst 14,6 miljoner euro). Rörelseresultatet belastades av kostnader av engångskaraktär på totalt 54,3 miljoner euro (kostnader på 21,1 miljoner euro), av vilka den största var den nedskrivning på 22,4 miljoner euro som i december registrerades inom affärsområdet Home & Personal Nonwovens.

Den näststörsta posten av engångskaraktär under året var nedläggningen av pappersmaskinen vid bruket i Barcelona, Spanien, inom affärsområdet Filtration. Beslutet fattades i december 2009, och de kostnader av engångskaraktär på 7,3 miljoner euro som hänför sig till nedläggningen belastar resultatet för sista kvartalet 2009. Av dessa utgjorde 5,3 miljoner euro nedskrivningar och 2,0 miljoner euro var kassabaserade. Sammanlagt 37 arbetstagare och tjänstemän sades upp.

Rörelsevinsten exklusive poster av engångskaraktär var 39,8 miljoner euro, dvs. något större än föregående år (35,7 miljoner euro). Rörelseresultatet försvagades framförallt till följd av nedgången i försäljningsvolymerna sedan år 2008. Det förbättrades av effektiviseringen av verksamheten, de lägre råvarukostnaderna under första halvåret samt återhämtningen av efterfrågan på sommaren. Lönsamheten försvagades inte väsentligt till följd av uppgången i råvarupriserna i slutet av året, eftersom bolaget aktivt strävade efter att höja försäljningspriserna så att de motsvarade de höjda råvarupriserna. Mot slutet av året förstärktes den positiva trenden inom Ahlstroms affärsverksamhet, men samtliga projekt inom det investeringsprogram på 500 miljoner euro som genomfördes under åren 2007 och 2008 visade inte ännu förväntad lönsamhet, främst på grund av att efterfrågan blev svagare än väntat.

Försäljningen vid Ahlstroms nya produktionsanläggning för glasfiberfält i Tver, Ryssland, tog ordentlig fart på hösten 2009. Anläggningen inledde sin verksamhet på sommaren 2008, och efter en utmanande början gynnades anläggningen av att efterfrågan återhämtade sig på den ryska marknaden i slutet av år 2009. Däremot blev avkastningen av den utvidgning av produktionskapaciteten som genomfördes sommaren 2007 vid fabriken La Gère i Frankrike, fortfarande lägre än förväntat år 2009. Försäljningen av fabriken releasebaspapper visade visserligen en uppgång, men på grund av överkapacitet blev försäljningspriserna lidande. Kommersialiseringen av den fiberduklinje för produktion av material för tepåsar som togs i bruk i slutet av år 2008 i Chirnside, Storbritannien, fick en långsam start och processen med att få kundernas godkännande av de nya produkterna pågår fortfarande.

Rörelseresultatet för segmentet Fiber Composites försvagades till -18,8 miljoner euro (15,3 miljoner euro). Posterna av engångskaraktär var -44,2 miljoner euro (-18,0 miljoner euro).

Rörelseresultatet för segmentet Specialty Papers ökade däremot till 14,6 miljoner euro (10,2 miljoner euro). Posterna av engångskaraktär var -7,4 miljoner euro (-2,4 miljoner euro).

Under året anpassade Ahlstrom produktionen till den svaga efterfrågan. De av marknadssituationen förorsakade driftstoppens andel inom produktionen minskade avsevärt mot slutet av året. Siffran för hela året var 18,2 procent (10,3 procent), men för sista kvartalet enbart 12,0 procent (22,7 procent). Också permitteringar och andra flexibla arbetstidslösningar genomfördes enligt marknadssituationen. Permitteringarna och den förkortade arbetstiden berörde cirka 3 000 personer i hela världen (1 200) och 600 personer under oktober–december (900).

De fasta kostnaderna exklusive poster av engångskaraktär minskade med 5,3 procent tack vare kostnadsdisciplinen och de genomförda effektiviseringsåtgärderna.

Nettofinansieringskostnaderna var 26,2 miljoner euro (34,2 miljoner euro). Nettofinansieringskostnaderna omfattar

nettoräntekostnader på 23,3 miljoner euro (30,0 miljoner euro), kursförluster på 0,2 miljoner euro (1,5 miljoner euro) samt övriga finansiella kostnader på 2,7 miljoner euro (2,6 miljoner euro).

Förlusten före skatt var 40,1 miljoner euro (förlusten före skatt 20,6 miljoner euro).

De kalkylmässiga skatteintäkterna var 7,1 miljoner euro (4,5 miljoner euro).

Periodens förlust var 32,9 miljoner euro (periodens förlust 16,1 miljoner euro). Resultatet/aktie var -0,72 euro (-0,38 euro).

Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) var -1,1 procent (1,4 procent) och avkastningen på eget kapital (ROE) -5,0 procent (-2,3 procent).

**FINANSIERING** | Nettokassaflödet från rörelsen var 209,6 miljoner euro (102,4 miljoner euro) och kassaflödet efter investeringar 143,3 miljoner euro (-51,0 miljoner euro). Kassaflödet förbättrades väsentligt av det reducerade operativa driftkapitalet som under hela året var föremål för särskild uppmärksamhet. Det operativa driftkapitalet minskade med 104,3 miljoner euro jämfört med föregående år.

De räntebärande nettoskulder minskade med 202,8 miljoner euro sedan årsskiftet till 395,9 miljoner euro (598,7 miljoner euro). Ahlstroms räntebärande skulder uppgick till 415,8 miljoner euro den 31 december 2009. Av låneportföljen var cirka 60 procent bundet till fast ränta med räntederivat eller enligt låneavtalen. Låneportföljens ränteduration (genomsnittliga räntebindningstid) var 28 månader och den genomsnittliga räntan cirka 3,4 procent.

Under år 2009 förstärkte Ahlstrom aktivt sin balansräkning genom att förstärka kassaflödet och därtill emittera ett hybridlån på 80 miljoner euro i november. Detta lån på villkor för eget kapital minskade bolagets skuldsättningsgrad med cirka 20 procentenheter. Lånets kupongränta är 9,5 procent och emissionskursen var 100 procent. Lånet övertecknades klart.

Bolaget förlängde också låneportföljens maturitetsstruktur genom att avtala om nya lån. I början av året gjordes medellångsiktiga bilaterala lånearrangemang till ett värde av 55 miljoner euro. På sommaren avtalade man om ett treårigt avtal på 200 miljoner euro med vilket man återfinansierade en lika stor medellångsiktig kredit som förföll till betalning i november 2009. På hösten undertecknades lån på 56 miljoner euro som grundar sig på återupplåning av arbetspensionsavgifterna. Låneportföljens medelmaturitet var 2,3 år.

Bolaget har god likviditet. Vid årsskiftet uppgick totallikviditeten, inklusive kassa, oanvända bindande kreditlöften och koncernkontolimiten, till sammanlagt 328,0 miljoner euro. Dessutom stod icke-bindande kreditlöften och inhemska företagsbevis-

program till ett värde av sammanlagt 318,1 miljoner euro till bolagets förfogande.

Skuldsättningsgraden minskade till 57,7 procent (95,3 procent). Soliditeten uppgick till 44,8 procent (36,8 procent).

**INVESTERINGAR** | Ahlstrom fattade inga betydande investeringsbeslut under året. Bolagets investeringar uppgick till 63,8 miljoner euro (128,0 miljoner euro exklusive företagsköpen år 2008).

Det största projektet år 2009 var uppförandet av en fabrik för tillverkning av fiberduk för hälsovårdsbranschen i det ekonomiska specialområdet Mundra i den indiska delstaten Gujarat. De totala kostnaderna för byggnadsprojektet uppgick till cirka 38 miljoner euro. Produktionen vid fabriken inleddes under första kvartalet 2010.

**RIKTLINJERNA I OCH GENOMFÖRANDET AV DEN UPP-DATERADE STRATEGIN** | Ahlstrom publicerade sin uppdaterade strategi i oktober 2009. Den mest centrala slutledningen är att Ahlstrom verkar inom två mycket olika kluster som kräver olika typer av kompetens och som bör ledas på olika sätt. Bolagets affärsverksamhet har grupperats i två olika kluster: ett som producerar mervärde och ett annat som grundar sig på verksamhetens effektivitet.

Klustret som producerar mervärde utgör Ahlstroms framtida tillväxtområde som utvecklas genom organisk tillväxt och eventuella kompletterande företagsköp. Tyngdpunkten på den geografiska tillväxten ligger i Asien. Nya och innovativa produkter utgör grunden för framgång inom detta kluster. Till detta kluster hör största delen av Ahlstroms fiberduksmaterial samt kräpp- och pergamentpapper.

Klustret som grundar sig på verksamhetens effektivitet ska stöda bolagets tillväxt. I detta kluster är det viktigt att kunna utveckla kostnadseffektiva produkter för kundernas behov, till exempel genom att använda alternativa råvaror och tillämpa nya teknologiska lösningar. Till detta kluster hör största delen av Ahlstroms specialpappersprodukter samt de fiberduksmaterial som används i konsumentservetter och luftfilter.

Det långsiktiga målet för strategin är att säkerställa en lönsam tillväxt för Ahlstrom, att stärka bolagets konkurrensställning och att skapa en avkastning som motsvarar bolagets ekonomiska mål. Samtidigt fästes uppmärksamhet vid balansräkningens struktur och sänkningen av skuldsättningsgraden. En av de viktigaste ekonomiska indikatorerna är avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) som bör uppnå målnivån 13 procent. Vi fortsätter åtgärderna för att nå dessa mål inom de produktlinjer och enheter som inte har uppnått dem.

När det gäller verkställandet av strategin fokuserar man under år 2010 i synnerhet på att förtydliga Ahlstroms vision, mission, värden och företagsbild samt att utveckla personalen, organisationen och processerna.

## EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

**Strukturomvandlingsprogram** | Under året genomförde Ahlstrom i enlighet med planerna två strukturomvandlingsprogram för att effektivisera verksamheten och anpassa denna till den förändrade efterfrågesituationen. Sammanlagt belöper sig de årliga inbesparingarna av dessa program till cirka 55 miljoner euro. Dessutom inleddes ett projekt för effektivisering av driftkapitalet. Detta projekt fortsätter till slutet av år 2010.

**Programmet för januari** | Strukturförändringsprogrammet som inleddes i januari omfattade en personalnedsättning på 210 personer. Vid utgången av året hade nedsättningar på 176 personer genomförts. De årliga inbesparingarna på 5 miljoner euro i programmet förverkligas i sin helhet år 2010. Därtill genomfördes personalpermitteringar och produktionsnedsättningar genom marknadsrelaterade driftstopp\*.

Programmet omfattade en nedläggning av de olönsamma fabrikena inom affärsverksamheten Home & Personal Nonwovens i Milano, Italien. Bolaget lade ned fabriken i Gallarate och avvecklade en produktionslinje på fabriken i Cressa. Till följd av nedläggningarna minskade antalet anställda med cirka 50. Kostnaderna av engångskaraktär uppgick till 19,0 miljoner euro, av vilka 5,2 miljoner euro var kassabaserade. Kostnaderna belastade Ahlstroms resultat för sista kvartalet 2008.

**Programmet för april** | I april meddelade Ahlstrom att bolaget inleder ett annat strukturomvandlingsprogram vars mål är årliga inbesparingar på 50 miljoner euro. Inbesparingarna förverkligas i sin helhet år 2010.

I april bedömde Ahlstrom att omorganiseringarna i programmet kan påverka 400–500 av Ahlstroms anställda i hela världen. De åtgärder man fattade beslut om år 2009 leder dock till att antalet anställda minskar med cirka 560. Enligt den avtalade tidsplanen genomförs nedsättningarna under åren 2009 och 2010. År 2009 var nedsättningen 384 personer, och år 2010 genomförs nedsättningar på 180 personer.

I juni fattade bolaget beslut om en permanent nedläggning av en produktionslinje vid fabriken i Bethune, USA, och överföring av produktionen till Green Bay, USA. Produktionslinjen ingick i affärsområdet Home & Personal Nonwovens. Till följd av nedläggningen minskade antalet anställda med cirka 65.

I december fattade man beslut om att lägga ned pappersmaskinen vid fabriken i Barcelona som hör till verksamhetsområdet Filtration. Sammanlagt 37 anställda och tjänstemän sades upp. Under sista kvartalet fattade man dessutom vid ytterligare

\* Marknadsrelaterade produktionsstopp = driftstopp av marknadsskäl, till följd av brist på beställningar eller av produktlagret. I annat fall kunde produktionsanläggningarna ha varit i drift som normalt utan något annat driftstopp. Marknadsrelaterade driftstopp % = ett driftstopp / bemannad tid som beror på marknadssituationen. Bemannad tid = tid som står till förfogande – Obemannad tid = den tid som maskinerna var i drift enligt tursystemet

två fabriker betydande anpassningsbeslut som medför personalnedskärningar. Vid fabriken i Karhula, Finland, sade bolaget upp sammanlagt 76 arbetstagare och tjänstemän i samband med anpassningen av produktionen av specialförstärkningar och glasfiberfilt. Fabriken ingår i bolagets affärsområde Glass & Industrial Nonwovens. Vid fabriken i Altenkirchen, Tyskland, avtalade bolaget om uppsägning av sammanlagt 34 personer år 2009 och högst 30 personer år 2010. Fabriken i Altenkirchen hör till Ahlstroms affärsområde Technical Papers.

Kostnaderna för programmet för april uppskattades ursprungligen till cirka 40 miljoner euro år 2009, av vilka 50 procent är kassabaserade. Av kostnaderna förverkligades 31,9 miljoner euro, av vilka 18,3 miljoner euro var kassabaserade. De förverkligade kostnaderna var lägre än uppskattat till följd av att man fann ännu kostnadseffektiva lösningar än förväntat för att uppnå inbesparingsmålet.

**Effektivisering av driftkapitalet** | Det projekt för optimering av driftkapitalet som inleddes i början av året framskred enligt planerna. Projektets mål är att minska driftkapitalet med 100 miljoner euro inom två år. Under året inleddes projektet vid 20 fabriker, och man har för avsikt att utvidga det till samtliga fabriker och verksamheter år 2010. År 2009 minskade det operativa driftkapitalet med 104,3 miljoner euro. Dess omsättnings-hastighet förbättrades med 23 dagar till 53 dagar.

**FORSKNING OCH PRODUKTUTVECKLING** | År 2009 uppgick forsknings- och produktutvecklingskostnaderna till 21,6 miljoner euro (23,8 miljoner euro), dvs. 1,4 procent (1,3 procent) av bolagets omsättning. År 2007 användes 23,9 miljoner euro, dvs. 1,4 procent av omsättningen, för forskning och produktutveckling.

På samma sätt som under tidigare år lanserade Ahlstrom nya produkter och teknologier för att stärka sin ledande ställning på marknaden för fiberbaserade material. Både år 2008 och år 2009 utgjordes hela 48 procent av Ahlstroms omsättning av nya eller förbättrade produkter\* (39 procent år 2007).

År 2009 presenterade Ahlstrom ett nytt specialfibertyg som lämpar sig särskilt för operationssalskläder och -dukar. Detta tvåkomponentsfibertyg som tillverkas enligt spinningmetoden är starkare än ett motsvarande bastyg. Det nya materialet känns mjukt och skönt, men faller samtidigt bra och är starkt. Det tål också sterilisering genom strålning. År 2009 var försäljningen av produkten redan betydlig, och för år 2010 förväntas ytterligare tillväxt.

Hybridtapeten var en av de betydande produktlanseringarna. I tillverkningen av denna används både naturfibrer och

syntetfibrer, vilket gör att de gynnsamma egenskaperna i fiberduk och papper förenas på ett kostnadseffektivt sätt. Tapeten tillverkas vid Ahlstroms fabrik i Turin där anläggningsinvesteringen avslutades under andra kvartalet 2009. Under årets sista kvartal fick bolaget produktgodkännande av flera tapettillverkare och de kommersiella leveranserna inleddes.

Ahlstrom lanserade flera filterinnovationer som motsvarar de allt strängare miljökraven, till exempel vid filtreringen av dieselolja. Användningen av lågsvavligt bränsle eller biodiesel kräver avancerade egenskaper hos fordonens vattenseparationssystem för bränsle. Som en lösning lanserade Ahlstrom ett sådant filtermaterial på marknaden vars yta samlar vattnet i droppar och avlägsnar det på ett pålitligt sätt ur vilket som helst bränsle som säljs. År 2009 presenterade Ahlstrom också en ny teknologi för växelfilter. De växelfilter som grundar sig på bolagets mikrofiltreringsteknologi (Micro Filtration Technology, MFT) är hopvikbara. Deras yta är större och användningen av dessa i fordon är ännu miljövänligare än tidigare.

Ahlstrom utvecklade också nya fibertyger för torrhanddukar för rengöring i hemmen och inom industrin. De nya kompositprodukterna grundar sig på hydronäringsteknologin. Med stöd av teknologin kombineras flera olika materialskikt till en fiberduk. Materialet är mjukt, högabsorberande, hållfast och slitstarkt. Det utvecklades i samarbete med bolagets kunder för deras nyheter inom servettprodukter.

Den mest betydande produktnyheten bland specialpapper var det enkelsidigt bestrukna etikettappret Lumimax TT. Pappret som har utvecklats särskilt för värmeöverföringsutskrift används i etiketter med streckkoder eller i andra etiketter, till exempel prislappar eller varuidentifikationer. Lumimax TT möjliggör utmärkt utskriftsskärpa också vid låga utskriftstemperaturer. År 2009 användes Lumimax av Ahlstroms kunder i Sydamerika både på hemmamarknaden och för export.

Kommersialiseringen av Ahlstroms mest betydelsefulla innovationer år 2008 – vattenfiltreringsmaterial Disruptor™ PAC och högklassigt komposterbart materialet för tepåsar – fortsatte år 2009.

**RISKER OCH RISKHANTERING** | Utifrån riskkartläggningen inom affärsområdena har följande risker fastställts som de väsentligaste affärsriskerna för koncernen.

Marknadsrisken anknyter till konkurrenssituationen för de fiberbaserade materialen. En långvarig obalans mellan efterfrågan och leveranser kan sänka marknadspriserna och få en ogynnsam inverkan på koncernens affärsverksamhet.

Konjunkturerna påverkar efterfrågan och priserna på produkter för slutanvändare inom de branscher som Ahlstrom betjänar. Dessutom påverkar konjunkturerna prisutvecklingen för de råvaror som Ahlstrom använder. Konjunktursvängningarna återspeglas i Ahlstroms verksamhet i synnerhet inom bygg-

\* Enligt den 3M-definition som tillämpas av Ahlstrom avses med ny produkt en produkt som är högst tre år gammal. De övriga innovationerna representerar i sin tur tekniska satsningar som är högst tre år gamla.

bil- och båtindustrierna. År 2009 fortsatte den svaga eller i genomsnitt svagare efterfrågan inom dessa områden, men i synnerhet inom affärsområdet Filtration utjämnar leveranserna för underhållsändamål konjunktursvängningarna. Å andra sidan har konjunkturerna en svagare inverkan på efterfrågan inom livsmedels-, förpacknings-, hälsovårds- och energiindustrierna, där Ahlstrom har en stark ställning.

Bland råvarorna reagerar i synnerhet massapriset kraftigt på konjunktursvängningar. Marknadpriserna sjönk under första halvåret 2009, men visade en uppgång på sommaren. Också Ahlstroms energikostnader är känsliga för konjunktursvängningar. Efter nedgången i början av året visade energipriserna en jämn uppgång mot slutet av året. Ahlstrom strävade efter att förbereda sig för konjunktursvängningarna i råvarupriserna genom att aktivt överföra inverkan av förändringarna i råvarupriserna på försäljningspriserna på egna produkter samt genom att avtala om längre prissättningsperioder för inköpen.

Ahlstroms möjlighet att effektivt använda produktionskapaciteten kan påverkas av svängningar i kundernas efterfrågan eller störningar i produktionen. En rad olika omständigheter kan göra att förväntade eller bekräftade order minskas i antal, fördröjs eller avbeställs av kunderna. Den ekonomiska osäkerheten som började år 2008 berörde flera av Ahlstroms produkter eller produktionslinjer också i hög grad under år 2009, och därför strävade bolaget efter att anpassa verksamheten på motsvarande sätt. En beskrivning av dessa åtgärder finns i punkten Effektiviseringsprogram, s. 11.

Den svaga ekonomin i synnerhet under första halvåret 2009 ledde till en realisering av riskerna med anknypning till den världsomspännande tillväxtstrategi som Ahlstrom genomförde under tidigare år. Dessa risker omfattade bland annat risker för att kommersiella mål, exempelvis försäljningsvolym, samt prognostiserade synergier och kostnadsbesparingar fördröjs eller inte realiserar.

I syfte att uppnå kostnadsfördelar och säkerställa en tillräcklig övervakning på koncernnivå har vissa funktioner gällande riskhantering centraliserats. Dessa inkluderar exempelvis försäkringsprogram som täcker hela koncernen och hantering av koncernens finansiella risker.

Ahlstroms viktigaste finansiella risker är förknippade med räntor och valutakurser. År 2009 utjämnades ränteutgifterna till följd av att ökningen av nettoskulderna avtog märkbart. Derivatinstrument används aktivt i hanteringen av ränteriskerna. År 2009 var valutakursernas inverkan på bolagets omsättning liten till följd av nettoinverkan av olika valutor. Valutakursernas inverkan var även ringa då det gäller lönsamheten, eftersom valutaeffekterna av försäljning och kostnader i en och samma valuta delvis upphävde varandra. Nettoinverkan av valutakursriskerna är skyddad med valutaderivat upp till tre månader framåt.

Vid hanteringen av koncernens kreditrisker användes en kreditförsäkring för att minimera den risk som uppstår i Europa. Inom de övriga områdena bedömdes motparternas kreditvärdighet utifrån tidigare erfarenhet samt genom att inhämta kreditupplysningar från bland annat kreditvärderingsbolag. Trots att täckningen för kreditförsäkringarna försvagades år 2009 ökade inte kreditförlusterna väsentligt. Ahlstroms kreditpolitik uppdaterades år 2009 inom projektet för effektivisering av driftkapitalet. Inom koncernen fanns inga betydande koncentrationer av kundrisker.

Affärsriskerna under den närmaste tiden bedöms i punkten Affärsriskerna under den närmaste tiden, s. 16. En mer detaljerad beskrivning av Ahlstroms riskhantering finns på bolagets webbplats [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com). Dessutom beskrivs riskhanteringsprocessen i redogörelsen av koncernens förvaltnings- och styrsystem (Corporate Governance Statement) på webbplatsen. Redogörelsen finns på finska och engelska.

**FÖRETAGSANSVAR** | Ahlstrom har förbundit sig till principerna om hållbar utveckling, vilket för Ahlstrom innebär balans mellan ekonomiskt och socialt ansvar samt miljöansvar. Dessa principer tillämpas genom hela värdekedjan för produkten, från råvara till produktion och ända till slutet av livscykeln.

Av Ahlstroms råvaror är naturfibrerna de överlägset viktigaste. Det är viktigt för företaget att dessa härstammar från skogar som vårdas enligt principerna om hållbar utveckling. År 2009 certifierades också resten av massaleverantörerna beträffande ursprungskedjan i enlighet med antingen PEFC eller FSC, dvs. de mest tillämpade certifieringssystemen för hållbar skogsvård.

I frågor som gäller hälsa, säkerhet, miljö och egendomsskydd (HSEA) tillämpar Ahlstrom modellen för fortlöpande förbättring. I lagstiftningen om dessa frågor förväntas, enligt Ahlstroms uppfattning, för tillfället inga sådana väsentliga förändringar som påverkar bolagets verksamhet eller produktsortiment.

År 2009 placerade sig Ahlstrom bland de tio bästa finländska företagen i det världsomfattande indexet Carbon Disclosure Leadership.

Ahlstrom rapporterar mer i detalj om företagsansvaret på bolagets webbplats [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com).

**PERSONAL** | År 2009 hade Ahlstrom i genomsnitt 5 993 anställda (6 510) och vid utgången av året 5 841 anställda (6 365). I löner och arvoden, inklusive bonusar, utbetalades 249,1 miljoner euro (249,9 miljoner euro).

Strukturomvandlingsprogrammen i januari och april ledde till nedskärningar på sammanlagt 560 personer år 2009, och enligt beslutet genomförs nedskärningar på cirka 180 personer år 2010. Å andra sidan anställde bolaget ny personal bland annat vid fabriken i Mundra, Indien. Personalen minskade med sammanlagt 524 personer år 2009.



År 2009 arbetade 56 procent av Ahlstroms anställda inom verksamhetsområdet Fiber Composites, 38 procent inom Specialty Papers och 6 procent inom de övriga verksamheterna. Med 24 procent av den sammanlagda arbetsstyrkan hade USA den största andelen av medarbetare i slutet av året, följt av Frankrike med 21 procent, Italien med 12 procent, Finland med 11 procent, Tyskland med 9 procent och Brasilien med 7 procent.

## FÖRVALTNING

**Styrelse** | Ahlstrom Abp:s styrelse består av minst fem och högst sju medlemmar. Den ordinarie bolagsstämman fastställer antalet styrelsemedlemmar, väljer medlemmarna och beslutar om arvoden för dessa. Mandatet för varje enskild styrelsemedlem utgår i slutet av den ordinarie bolagsstämma som följer närmast efter valet. Det finns inga begränsningar för hur många gånger en person kan väljas till styrelsen och det finns inte någon övre åldersgräns.

Vid den ordinarie bolagsstämman den 25 mars 2009 fastställdes antalet styrelsemedlemmar till sju. Thomas Ahlström, Sebastian Bondestam, Jan Inborr, Martin Nüchtern, Bertel Paulig och Peter Seligson återinvaldes till styrelsen. Anders Moberg valdes till ny styrelsemedlem. Omedelbart efter bolagsstämman valde styrelsen Peter Seligson till ordförande och Bertel Paulig till vice ordförande.

År 2009 sammanträdde styrelsen 12 gånger. Den genomsnittliga deltagarprocenten var 95,2.

Styrelsemedlemmarna presenteras på sidorna 4–5. Uppgifterna med information om deras aktieinnehav presenteras på webbplatsen [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com)

En närmare beskrivning av Ahlstrom Abp:s förvaltning finns i Redogörelsen av koncernens förvaltnings- och styrsystem (Corporate Governance Statement) som i sin helhet finns på finska och engelska på webbplatsen.

**Styrelsens bemyndiganden** | Ordinarie bolagsstämman som ägde rum den 25 mars 2009 bemyndigade styrelsen att förvärva bolagets egna aktier. Maximalt 4 500 000 aktier får förvärfas. Aktierna kan förvärfas endast med bolagets fria egna kapital i offentlig handel till vid inköpstillfället gällande börskurs.

Bolagsstämman bemyndigade styrelsen även att avyttra maximalt 4 500 000 egna aktier som bolaget innehar. Styrelsen får besluta till vem och i vilken ordning de egna aktierna avyttras. Aktier kan överlåtas som vederlag vid företagsförvärv eller vid andra arrangemang. Aktier kan även användas för verkställande av bolagets aktiebaserade incentivsystem på det sätt och i den omfattning styrelsen beslutar. Styrelsen har också rätt att besluta om avyttring av de egna aktierna i offentlig handel för finansiering av eventuella företagsköp.

Bemyndigandena gäller 18 månader från att ordinarie bolagsstämman avslutats, men upphör dock att gälla senast vid slutet av bolagets följande ordinarie bolagsstämma.

Ahlstroms styrelse beslöt den 3 februari 2010 att begagna bolagsstämmans bemyndigande att förvärva bolagets egna aktier. Aktierna förvärfas för att verkställa bolagets aktiebaserade incentivsystem (se Händelser efter bokslutsdagen, s. 15).

## Verkställande direktör och koncernens ledningsgrupp |

Sedan den 1 januari 2009 är Jan Lång verkställande direktör för Ahlstrom. Risto Anttonen, som mellan den 28 februari och den 31 december 2008 var Ahlstroms temporära verkställande direktör, blev den 1 januari 2009 vice verkställande direktör för bolaget och fortsatte som medlem i bolagets ledningsgrupp.

Följande personer bytte uppgifter och började i sina nya uppgifter den 1 januari 2009: Tommi Björnman, direktör för affärsområdet Filtration, Claudio Ermondi, innovations- och teknologidirektör, Paul Marold, direktör för affärsområdet Advanced Nonwovens, Laura Raitio, direktör för affärsområdet Glass & Industrial Nonwovens.

Dessutom meddelade bolaget om tre nya utnämningar under första kvartalet 2009: Den 9 januari 2009 utnämndes Rami Raulas till försäljnings- och marknadsdirektör från och med den 1 februari 2009. Den 6 februari utnämndes Paula Aarnio till personaldirektör. Hon började sitt arbete på Ahlstrom den 27 april 2009. Den 6 februari 2009 utnämndes Seppo Parvi till finansdirektör. Han tillträdde tjänsten den 25 maj 2009.

Den 14 augusti 2009 avgick Paul Marold, direktör för affärsområdet Advanced Nonwovens, ur bolagets tjänst.

I december meddelade Ahlstrom att ledningsgruppens struktur förändras från och med den 1 februari 2009 i fråga om inköpsverksamheten och samhällsansvaret (se Händelser efter bokslutsdagen, s. 15).

De nuvarande medlemmarna i ledningsgruppen är Jan Lång (verkställande direktör), Risto Anttonen (vice verkställande direktör, affärsutveckling), Paula Aarnio (direktör, personalfrågor, kommunikation och företagsansvar), Gustav Adlercreutz (direktör, juridiska ärenden), Jean-Marie Becker (direktör, affärsområdet Home & Personal Nonwovens), Tommi Björnman (direktör, affärsområdet Filtration), Daniele Borlatto (direktör, affärsområdet Release & Label Papers), Claudio Ermondi (direktör, innovationer och teknologi), Patrick Jeambar (direktör, affärsområdet Technical Papers), Seppo Parvi (finansdirektör, ekonomi, finansiering, IT och inköp), Laura Raitio (direktör, affärsområdet Glass & Industrial Nonwovens) och Rami Raulas (försäljnings- och marknadsdirektör).

Medlemmarna i ledningsgruppen presenteras på sidorna 6–7. Uppgifterna med information om deras aktieinnehav finns på bolagets webbplats [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com).

**Koncernens uppbyggnad** | Ahlstromkoncernen är en av världens ledande tillverkare av fiberdukar och specialpapper. Bolagets starka marknadsställning baserar sig på innovativa produkter och tekniker samt på den globala produktionskapaciteten. Koncernen verkar i mer än 20 länder. Moderbolaget Ahlstrom Abp är ett finländskt aktiebolag med hemort i Helsingfors. Ahlstrom har flera dotterbolag.

Ahlstrom rapporterar resultatet av sin verksamhet uppdelat på två segment, dvs. Fiber Composites och Specialty Papers. Segment- och affärsområdesindelningen förblev oförändrad år 2009.

**Fiber Composites** | Ahlstroms fiberduksaffärsverksamhet rapporteras inom segmentet Fiber Composites. Denna affärsverksamhet består av de fyra affärsområdena Advanced Nonwovens, Filtration, Glass & Industrial Nonwovens och Home & Personal Nonwovens. Segmentets kunder är verksamma inom bygg-, transport-, energi-, livsmedels- och förpackningsindustrierna samt hälsovården och hygienbranschen.

Affärsområdet **Advanced Nonwovens** riktar sig speciellt till kunder som är verksamma på marknaderna för livsmedelsförpackningar och sjukvårdsprodukter. Segmentets fiberduksmaterial används bland annat i tepåsar, kaffefilter, operationsrockar, sjukvårdstextilier och skyddsmasker.

Affärsområdet **Filtration** betjänar marknaderna för transport-, luft- och vätskefilter. Över 50 procent av världens bilar har minst ett filter tillverkat av Ahlstroms material. Andra vanliga tillämpningar är luftkonditioneringsfilter, industriella filter, tillämpningar inom sjukvården och filtrering av vatten.

Affärsområdet **Glass & Industrial Nonwovens** betjänar kunder inom byggnads-, transport-, båtbyggnads- och vindkraftsindustrierna. Ahlstroms produkter används bland annat i rotorbladen i vindkraftverk, båtskrov, golvbeläggning, tapeter och bilbeklädnad.

Affärsområdet **Home & Personal Nonwovens** betjänar företag med ledande varumärken med servettmaterial som används i hushåll, för småbarnsskötsel och i industriellt bruk.

**Specialty Papers** | Ahlstrom är världens största tillverkare av specialpapper. Ahlstroms segment Specialty Papers består av affärsområdena Release & Label Papers och Technical Papers. Segmentets kunder är verksamma inom byggnads-, transport-, livsmedels- och förpackningsindustrierna samt hälsovården, hygienbranschen och den grafiska industrin.

Affärsområdet **Release & Label Papers**: Ahlstrom är en av världens största tillverkare av releasebaspapper för etikettindustrin. Bolagets release- och etikettpapper används bland annat inom dryckes-, livsmedels-, konsumentprodukts-, kosmetika- och läkemedelsindustrierna, samt i tejp och olika självhäftande material.

Affärsområdet **Technical Papers**: Marknaden för tekniska papper är indelad i ett stort antal specialsegment. Tekniska papper används inom en rad olika tillämpningar inom bland annat bil-, byggnads-, möbel-, livsmedels- och förpackningsindustrierna samt hälsovårdssektorn.

**AKTIER OCH AKTIEÄGARE** | Ahlstroms aktie är noterad på NASDAQ OMX Helsinki. Ahlstrom har en aktieserie. Aktien klassificeras i NASDAQ OMX:s sektor Basindustri och har handelskoden AHL1V.

Under 2009 omsattes totalt 4,5 miljoner Ahlstromaktier för sammanlagt 35,7 miljoner euro. Den lägsta aktiekursen var 6,15 euro och den högsta 10,00 euro. Årets sista affär genomfördes den 30 december till priset 9,23 euro. Aktiernas marknadsvärde vid årets utgång var 430,8 miljoner euro.

Vid utgången av översiktsperioden var Ahlstromkoncernens eget kapital/aktie 12,98 euro (13,46 euro).

År 2009 utnyttjade Ahlstrom inte bolagsstämmans bemyndigande för förvärv eller överlåtelse av bolagets egna aktier.

I slutet av granskningsperioden hade Ahlstrom 12 856 aktieägare. Den största aktieägaren är Antti Ahlströmin Periliset Oy med 10 procent av aktiekapitalet. Uppgifter om de hundra största aktieägarna finns på bolagets webbplats [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com). De tio största aktieägarnas aktieinnehav, fördelningen av bolagets aktieinnehav och de aktiespecifika nyckeltalen anges på sidan 32.

**UPPDATERAD UTDELNINGSPOLITIK** | Ahlstroms utdelningspolitik uppdaterades i december 2009. Den nya utdelningspolitiken bygger på kassaflödets avkastningsförmåga och tillämpas från och med utdelningen för år 2009.

Bolaget strävar efter en utdelning på minst en tredjedel av nettokassaflödet efter operativa investeringar med tillämpning av tre års rullande medelvärde i syfte att uppnå en så stabil utdelning som möjligt. I de operativa investeringarna ingår bland annat investeringar som avser underhåll, reducering av kostnader och effektivisering.

Målet för den tidigare utdelningspolitiken var att i genomsnitt dela ut minst 50% av räkenskapsårets resultat.

## HÄNDELSER EFTER BOKSLUTSDAGEN

**Förändringar i bolagets ledningsgrupp** | I december 2009 meddelade Ahlstrom om förändringar i ledningsgruppens struktur. Förändringarna trädde i kraft den 1 februari 2010. Finansdirektör Seppo Parvi fick ansvaret för koncernens inköpsfunktioner utöver ekonomifunktionerna. Direktör Diego Borello som tidigare ansvarade för inköpsfunktionerna och företagsansvaret övergick till nya uppgifter inom bolagets inköpsorganisation utanför ledningsgruppen. I fortsättningen ansvarar personaldirektör Paula Aarnio för frågor som gäller företagsansvaret utöver sitt tidigare ansvarsområde.

Den 26 januari 2010 utnämndes William Casey till direktör för affärsområdet Advanced Nonwovens från och med den 8 februari 2010. Han verkar i Windsor Locks, USA. Casey var tidigare vice verkställande direktör för bolaget Shawmut Corporation som tillverkar laminat för bilindustrin.

**Förvärv av Ahlstroms egna aktier** | Ahlstrom meddelade den 3 februari 2010 att bolagets styrelse kommer att begagna bemyndigandet från ordinarie bolagsstämman den 25 mars 2009 att förvärva bolagets egna aktier. Aktierna förvärfas för att verkställa bolagets aktiebaserade incentivsystem.

Maximalt 75 000 aktier får förvärfas, vilket utgör mindre än 0,2 procent av Ahlstroms alla aktier. Förvärvet minskar på bolagets utdelningsbara egna kapital.

Förvärvet av aktierna inleddes i februari och avslutas senast vid utgången av följande ordinarie bolagsstämma den 31 mars 2010.

De egna aktierna förvärfas på NASDAQ OMX Helsinki i offentlig handel till vid inköpstillfället gällande börskurs. Evli Bank Abp blev vald till aktiemäklare av förvärven.

**FRAMTIDSUTSIKTER** | Under andra halvåret 2009 förbättrades marknadsläget. Inom de flesta affärsområden verkar situationen vara stabil. Efterfrågan förväntas ändå inte uppnå samma nivå som år 2008. De största utmaningarna gäller fortfarande specialförstärkningar inom affärsområdet Glass & Industrial Nonwovens, eftersom det inte finns några tydliga tecken på att efterfrågan skulle återhämta sig inom vindkrafts- och båtindustrin på Ahlstroms huvudmarknader i Europa och Nordamerika. Man bedömer att omsättningen för år 2010 blir högre än år 2009, men ändå lägre än år 2008.

Man förväntar att bolagets effektivare kostnadsstruktur och den förbättrade efterfrågan ska förbättra lönsamheten. Strukturomvandlingsprogrammen för år 2009 är i det närmaste slutförda, men en fortlöpande effektivisering av verksamheten är viktig även under år 2010. Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär uppskattas bli högre än år 2009.

År 2010 uppskattas investeringarna exklusive företagsköp uppgå till cirka 60 miljoner euro (63,8 miljoner euro år 2009).

**AFFÄRSRISKER INOM DEN NÄRMASTE TIDEN** | Trots det förbättrade marknadsläget är det svårt att förutspå hur snabbt den globala ekonomin återhämtar sig. Om återhämtningen från recessionen drar ut på tiden, blir man eventuellt tvungen att begränsa produktionen mer än planerat och risken för reducerade försäljningspriser ökar. Tillsvidare har kreditförlusterna stannat på en låg nivå, men på grund av den försvårade ekonomiska situationen har Ahlstroms kundkreditrisker ökat och det är svårare att skydda dem med hjälp av kreditförsäkringar.

Dessutom har råvarupriserna, i synnerhet priserna på massa, syntetfibrer och polymerer, ökat sedan förra sommaren, och

de förväntas stanna på en hög nivå år 2010. Om priserna förblir höga och de höjda råvarukostnaderna inte kan överföras på försäljningspriserna, äventyras den förbättrade lönsamheten som uppnåddes år 2009.

Under de senaste åren har användningsgraden för investeringarna varit svagare på grund av den låga efterfrågan, och om denna trend drar ut på tiden kan det förlänga återbetalningstiden för det investeringsprogram på 500 miljoner euro som Ahlstrom genomförde åren 2007 och 2008. Inledningen av verksamheten och idrifttagandet av kapaciteten vid fabriken i Mundra, Indien, under början av år 2010 utgör också kritiska faktorer.

De risker som hänför sig till Ahlstroms affärsverksamhet beskrivs närmare i punkten Risker och riskhantering på sidan 12. Ahlstroms riskhantering beskrivs utförligare på bolagets webbplats [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com). Riskhanteringsprocessen finns också i redogörelsen av koncernens förvaltnings- och styrsystem (Corporate Governance Statement) på webbplatsen.

Ahlstrom Abp  
Styrelsen

## Resultaträkning

Milj. euro	2009	2008
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 596,1</b>	1 802,4
Övriga rörelseintäkter	13,4	18,7
Förändring i lager av färdiga varor och varor under tillverkning	-43,4	-9,9
Tillverkning för eget bruk	0,2	0,5
Material och förnödenheter	-883,1	-1 086,4
Ersättning till anställda	-337,8	-337,8
Avskrivningar	-106,7	-97,9
Nedskrivningar	-31,1	-14,4
Övriga rörelsekostnader	-222,4	-260,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-14,6</b>	14,6
Finansiella intäkter	0,8	4,2
Finansiella kostnader	-27,0	-38,4
Resultatandelar i intressebolag	0,7	-1,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-40,1</b>	-20,6
Inkomstskatt	7,1	4,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>-32,9</b>	-16,1
<b>Hänförligt till</b>		
Moderbolagets aktieägare	-32,9	-17,9
Minoritetsintressen	-	1,8
Resultat per aktie före och efter utspädning (euro)	-0,72	-0,38
<b>Rapport över totalresultatet</b>		
<b>Periodens resultat</b>	<b>-32,9</b>	-16,1
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		
Omräkningsdifferenser	32,5	-37,1
Säkringar av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	-1,0	6,4
Kassaflödessäkringar	0,4	-1,2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	31,8	-32,0
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-1,1</b>	-48,1
<b>Hänförligt till</b>		
Moderbolagets aktieägare	-1,1	-52,8
Minoritetsintressen	-	4,7

## Balansräkning

Milj. euro	31.12.2009	31.12.2008
<b>Tillgångar</b>		
<b>Långfristiga tillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	717,6	745,7
Goodwill	151,3	169,1
Övriga immateriella tillgångar	52,1	51,6
Investeringar i intressebolag	12,1	11,4
Övriga investeringar	0,2	0,2
Övriga fordringar	23,0	15,6
Uppskjutna skattefordringar	54,5	40,4
<b>Långfristiga tillgångar, totalt</b>	<b>1 010,8</b>	<b>1 033,9</b>
<b>Kortfristiga tillgångar</b>		
Varulager	175,9	252,5
Kund- och övriga fordringar	319,9	356,2
Inkomstskattefordringar	3,7	6,3
Övriga investeringar	-	0,0
Kassa och banktillgodohavanden	19,9	58,2
<b>Kortfristiga tillgångar, totalt</b>	<b>519,4</b>	<b>673,2</b>
<b>Tillgångar, totalt</b>	<b>1 530,2</b>	<b>1 707,0</b>

Milj. euro	31.12.2009	31.12.2008
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		
Aktiekapital	70,0	70,0
Överkursfond	209,3	209,3
Reserver	-10,2	-42,1
Balanserade vinstmedel	336,6	390,9
	<b>605,6</b>	<b>628,1</b>
Minoritetsintressen	-	0,0
Hybridlån	80,0	-
<b>Eget kapital, totalt</b>	<b>685,6</b>	<b>628,1</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	235,1	188,7
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	78,2	84,6
Avsättningar	5,0	4,4
Övriga skulder	0,4	0,2
Uppskjutna skatteskulder	23,8	16,5
<b>Långfristiga skulder, totalt</b>	<b>342,5</b>	<b>294,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	180,7	468,1
Leverantörs- och övriga skulder	305,1	293,3
Inkomstskatteskulder	3,7	3,5
Avsättningar	12,7	19,7
<b>Kortfristiga skulder, totalt</b>	<b>502,1</b>	<b>784,5</b>
<b>Skulder, totalt</b>	<b>844,6</b>	<b>1 078,9</b>
<b>Eget kapital och skulder, totalt</b>	<b>1 530,2</b>	<b>1 707,0</b>

## Förändringar i eget kapital

Milj. euro	Aktiekapital	Överkursfond	Fond för inbetalt fritt eget kapital	Säkringsreserv	Omräkningsdifferens	Balanserade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, totalt	Minoritetsintressen	Hybridlån	Eget kapital, totalt
<b>Eget kapital 1. 1. 2008</b>	<b>70,0</b>	<b>209,3</b>	<b>8,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-15,5</b>	<b>444,3</b>	<b>716,4</b>	<b>36,0</b>	<b>-</b>	<b>752,4</b>
Utbetald utdelning och övrigt	-	-	-	-	-	-46,7	-46,7	-	-	-46,7
Förvärv av minoritetsintressen	-	-	-	-	-	11,3	11,3	-40,7	-	-29,4
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	-1,2	-33,6	-17,9	-52,8	4,7	-	-48,1
<b>Eget kapital 31. 12. 2008</b>	<b>70,0</b>	<b>209,3</b>	<b>8,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-49,1</b>	<b>390,9</b>	<b>628,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>628,1</b>
<b>Eget kapital 1. 1. 2009</b>	<b>70,0</b>	<b>209,3</b>	<b>8,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-49,1</b>	<b>390,9</b>	<b>628,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>628,1</b>
Utbetald utdelning och övrigt	-	-	-	-	-	-21,0	-21,0	-	-	-21,0
Hybridlån	-	-	-	-	-	-0,5	-0,5	-	80,0	79,5
Förvärv av minoritetsintressen	-	-	-	-	-	-	-	-0,0	-	-0,0
Aktierelaterade ersättningsplan	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	-	0,1
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	0,4	31,5	-32,9	-1,1	-	-	-1,1
<b>Eget kapital 31. 12. 2009</b>	<b>70,0</b>	<b>209,3</b>	<b>8,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-17,7</b>	<b>336,6</b>	<b>605,6</b>	<b>-</b>	<b>80,0</b>	<b>685,6</b>



## Kassaflödeanalys

Milj. euro	2009	2008
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Periodens resultat	-32,9	-16,1
Justeringar:		
Icke kassamässiga poster och överföringar från övriga aktiviteter	127,9	100,7
Finansnetto	25,5	35,2
Erhållen utdelning	0,0	0,0
Skatter	-7,1	-4,5
Förändringar i rörelsekapital:		
Förändring i kund- och övriga fordringar	28,9	38,8
Förändring i varulager	80,0	-7,4
Förändring i leverantörs- och övriga skulder	20,4	15,8
Förändring i avsättningar	-5,3	-20,0
Erhållen ränta	2,4	4,7
Betald ränta	-31,2	-32,1
Övriga finansiella poster	0,6	10,6
Betalda skatter	0,4	-23,4
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>209,6</b>	<b>102,4</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av koncernbolag exklusive förvärvstidpunktens likvida medel	-0,0	-39,0
Anskaffningar av materiella och immateriella tillgångar	-69,8	-131,2
Intäkter från avyttring av aktier i koncernbolag och från avyttring av verksamheter och intressebolag	-	3,6
Intäkter från försäljning av övriga investeringar	1,8	8,9
Intäkter från försäljning av materiella anläggningstillgångar	1,7	4,4
Erhållna dividender	0,0	0,0
<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-66,3</b>	<b>-153,4</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheter</b>		
Intäkter från hybridlån	80,0	-
Upplåning av långfristiga lån	242,3	162,0
Amortering av långfristiga lån	-333,5	-4,0
Förändring i kortfristiga räntebärande skulder	-149,1	-18,8
Förändring i finansiella leasingskulder	-2,2	-2,8
Utbetald utdelning	-21,0	-46,7
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheter</b>	<b>-183,6</b>	<b>89,7</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-40,2</b>	<b>38,7</b>
Likvida medel i början av perioden	58,2	21,3
Omräkningsdifferenser i likvida medel	2,0	-1,7
<b>Likvida medel i slutet av perioden</b>	<b>19,9</b>	<b>58,2</b>

## Nyckeltal

Milj. euro	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Ekonomiska nyckeltal</b>					
Nettoomsättning	1 596,1	1 802,4	1 760,8	1 599,1	1 552,6
Personalkostnader	337,8	337,8	362,1	319,6	313,1
% av nettoomsättningen	18,7	18,7	20,6	20,0	20,2
Resultat före finansnetto, skatter, avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	123,2	126,9	125,6	177,6	200,9
% av nettoomsättningen	7,7	7,0	7,1	11,1	12,9
Avskrivningar	106,7	97,9	93,9	79,9	82,9
Nedskrivningar	31,1	14,4	5,9	1,7	0,8
Rörelseresultat	-14,6	14,6	25,8	96,1	117,2
% av nettoomsättningen	-0,9	0,8	1,5	6,0	7,5
Finansnetto	23,3	30,0	20,9	8,4	11,5
% av nettoomsättningen	1,5	1,7	1,2	0,5	0,7
Resultat före skatt	-40,1	-20,6	0,2	81,2	100,7
% av nettoomsättningen	-2,5	-1,1	0,0	5,1	6,5
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-32,9	-17,9	0,5	57,5	62,4
% av nettoomsättningen	-2,1	-1,0	0,0	3,6	4,0
Periodens ränta för hybridlånet efter skatt	0,6	-	-	-	-
Sysselsatt kapital (periodens slut)	1 101,5	1 285,0	1 270,6	946,9	947,1
Räntebärande nettoskulder	395,9	598,7	491,1	155,2	340,6
Eget kapital	685,6	628,1	752,4	766,6	590,5
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	-1,1	1,4	2,5	10,4	12,4
Avkastning på eget kapital (ROE), %	-5,0	-2,3	0,2	8,5	10,7
Soliditet, %	44,8	36,8	44,0	56,5	43,2
Skuldsättningsgrad, %	57,7	95,3	65,3	20,3	57,7
Investeringar, inklusive företagsförvärv	63,8	167,0	371,9	127,8	73,2
% av nettoomsättningen	4,0	9,3	21,1	8,0	4,7
F&U kostnader	21,6	23,8	23,9	25,0	27,1
% av nettoomsättningen	1,4	1,3	1,4	1,6	1,7
Nettokassaflöde	209,6	102,4	43,9	119,2	126,6
Antal anställda vid årets slut	5 841	6 365	6 481	5 677	5 525
Antal anställda i medeltal under året	5 993	6 510	6 108	5 687	5 605
Nettoomsättning per anställd, tusen euro	266	277	288	281	277

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Nyckeltal per aktie</b>					
Resultat per aktie, euro	<b>-0,72</b>	-0,38	0,01	1,31	1,71
Resultat per aktie efter utspädning, euro	<b>-0,72</b>	-0,38	0,01	1,29	1,67
Periodens ränta för hybridlånet efter skatt, euro	<b>0,01</b>	-	-	-	-
Kassaflöde per aktie, euro	<b>4,49</b>	2,19	0,94	2,72	3,48
Eget kapital per aktie, euro	<b>12,98</b>	13,46	15,35	16,79	16,21
Utdelning per aktie, euro	<b>0,55*</b>	0,45	1,00	1,00	1,79
Utdelning per resultat, %	<b>n/a</b>	n/a	n/a	76,3	104,7
Justerat antal utestående aktier i slutet av perioden (tusental)	<b>46 670,6</b>	46 670,6	46 670,6	45 661,7	36 418,4
Justerat antal utestående aktier i medeltal under året (tusental)	<b>46 670,6</b>	46 670,6	46 476,2	43 801,7	36 418,4

Nettoomsättningen och rörelseresultatet definieras i redovisningsprinciperna för upprättandet av koncernredovisningen.

\* Styrelsens förslag till bolagsstämman

## Uträkning av nyckeltal

Räntebärande nettoskulder	Räntebärande skulder – Kassa och banktillgodohavanden – Kortfristiga placeringar
Soliditet, %	$\frac{\text{Eget kapital, totalt}}{\text{Tillgångar totalt} - \text{Erhållna förskott}} \times 100$
Skuldsättningsgrad, %	$\frac{\text{Räntebärande nettoskulder}}{\text{Eget kapital, totalt}} \times 100$
Avkastning på eget kapital (ROE), %	$\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Eget kapital, totalt (i medeltal under året)}} \times 100$
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	$\frac{\text{Resultat före skatt} + \text{Finansnetto}}{\text{Tillgångar totalt (i medeltal under året)} - \text{Räntefria skulder (i medeltal under året)}} \times 100$
Resultat per aktie, euro	$\frac{\text{Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare} - \text{Periodens ränta för hybridlånet efter skatt}}{\text{Justerat antal aktier i medeltal under året}}$
Kassaflöde per aktie, euro	$\frac{\text{Nettokassaflöde från rörelsen}}{\text{Justerat antal aktier i medeltal under året}}$
Eget kapital per aktie, euro	$\frac{\text{Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare}}{\text{Justerat antal aktier i slutet av perioden}}$
Utdelning per aktie, euro	$\frac{\text{Utbetald utdelning under perioden}}{\text{Justerat antal aktier i slutet av perioden}}$
Utdelning per resultat, %	$\frac{\text{Utdelning per aktie}}{\text{Resultat per aktie}} \times 100$

## Resultaträkning

Milj. euro	2009	2008
<b>Omsättning</b>	<b>42,1</b>	61,5
Övriga rörelseintäkter	<b>0,1</b>	0,4
Personalkostnader	<b>-10,9</b>	-8,1
Avskrivningar och nedskrivningar	<b>-0,1</b>	-0,1
Övriga rörelsekostnader	<b>-29,3</b>	-21,1
	<b>-40,3</b>	-29,3
<b>Rörelsevinst</b>	<b>1,9</b>	32,6
Finansiella intäkter och kostnader		
Dividendintäkter	<b>36,6</b>	-
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter	<b>10,7</b>	33,0
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader	<b>-22,7</b>	-31,1
Kursdifferenser	<b>-0,5</b>	6,9
	<b>24,1</b>	8,8
<b>Resultat före extraordinära poster</b>	<b>26,0</b>	41,4
Extraordinära poster		
Extraordinära intäkter	<b>0,7</b>	4,4
<b>Resultat efter extraordinära poster</b>	<b>26,7</b>	45,8
Inkomstskatter	<b>1,2</b>	-10,8
<b>Räkenskapsperiodens vinst</b>	<b>27,9</b>	35,0

## Balansräkning

Milj. euro	31.12.2009	31.12.2008
<b>AKTIVA</b>		
<b>Bestående aktiva</b>		
Immateriella tillgångar		
Immateriella rättigheter	0,3	0,3
Förskottsbetalningar	0,4	0,3
	0,7	0,6
Materiella tillgångar		
Mark och vattenområden	0,4	0,4
Maskiner och inventarier	0,0	0,1
Övriga materiella tillgångar	0,1	0,1
	0,5	0,6
Investeringar		
Aktier i koncernbolag	1 155,6	1 029,2
Fordringar hos koncernbolag	25,1	25,0
Aktier i intressebolag	2,7	2,7
Övriga aktier	0,5	0,5
	1 183,9	1 057,4
<b>Rörliga aktiva</b>		
Långfristiga fordringar		
Fordringar hos koncernbolag	6,9	47,5
Latenta skattefordringar	1,3	1,1
Resultatregleringar	1,9	-
	10,1	48,6
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	0,0	-
Fordringar hos koncernbolag	286,9	457,8
Fordringar hos intressebolag	-	2,5
Latenta skattefordringar	1,6	0,1
Övriga kortfristiga fordringar	-	0,0
Resultatregleringar	7,2	26,8
	295,7	487,2
Kassa och bank	1,0	30,6
<b>Aktiva totalt</b>	<b>1 491,9</b>	<b>1 625,0</b>

Milj. euro	31.12.2009	31.12.2008
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	70,0	70,0
Överkursfond	187,8	187,8
Fond för inbetalt fritt eget kapital	8,3	8,3
Balanserad vinst	616,1	602,1
Räkenskapsperiodens vinst	27,9	35,0
	910,1	903,2
<b>Främmande kapital</b>		
Avsättningar	4,9	4,6
Långfristigt främmande kapital		
Hybridlån	80,0	-
Skulder till kreditinstitut	134,1	172,2
Pensionslån	56,0	-
	270,1	172,2
Kortfristigt främmande kapital		
Skulder till kreditinstitut	155,3	389,6
Leverantörsskulder	0,9	1,2
Skulder till koncernbolag	139,7	133,6
Övriga kortfristiga skulder	1,4	1,2
Resultatregleringar	9,5	19,4
	306,8	545,0
<b>Främmande kapital totalt</b>	<b>581,8</b>	<b>721,8</b>
<b>Passiva totalt</b>	<b>1 491,9</b>	<b>1 625,0</b>



## Finansieringsanalys

Milj. euro	2009	2008
<b>Affärsverksamhetens kassaflöde</b>		
Rörelsevinst	1,9	32,6
Avskrivningar och nedskrivningar	0,1	0,1
Övriga justeringar	2,5	-0,3
Affärsverksamhetens kassaflöde före förändringar i nettorörelsekapitalet	4,5	32,4
Förändringar i nettorörelsekapitalet	-3,6	2,1
Affärsverksamhetens kassaflöde	0,9	34,5
Ränteintäkter	10,1	31,8
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader	-27,0	-30,1
Kursdifferenser	7,6	6,9
Inkomstskatter	-1,1	-15,3
<b>Affärsverksamhetens nettokassaflöde</b>	<b>-9,5</b>	<b>27,8</b>
<b>Investeringarnas kassaflöde</b>		
Nyanskaffningar	-0,3	-0,2
Investeringar i koncernbolag	-183,3	-242,9
Ökning av övriga investeringar	-0,1	-10,0
Återställande av kapital i koncernbolag	54,5	7,6
Försäljning av tillgångar i bestående aktiva	-	0,2
Erhållna dividender	36,6	-
<b>Investeringarnas nettokassaflöde</b>	<b>-92,6</b>	<b>-245,3</b>
<b>Finansieringens kassaflöde</b>		
Förändring av lånefordringar och finansiella värdepapper	207,2	83,9
Förändring av långfristiga skulder	-42,1	156,9
Förändring av kortfristiga skulder	-77,5	43,3
Betalda dividender	-21,0	-46,7
Koncernbidrag	5,9	7,5
<b>Finansieringens nettokassaflöde</b>	<b>72,5</b>	<b>244,9</b>
<b>Förändring i kassa och bank</b>	<b>-29,6</b>	<b>27,4</b>
Kassa och bank vid räkenskapsperiodens början	30,6	3,2
<b>Kassa och bank vid räkenskapsperiodens slut</b>	<b>1,0</b>	<b>30,6</b>

## Styrelsens förslag till utdelning av vinster

Enligt moderbolagets balansräkning den 31. 12. 2009 var:

	Euro
Balanserad vinst	616 078 645,05
Fond för inbetalt fritt eget kapital	8 266 273,12
Räkenskapsperiodens vinst	27 923 900,74
Utdelningsbara medel totalt	652 268 818,91

Styrelsen föreslår till bolagsstämman vilken hålls den 31 mars 2010 följande:

- i dividend utdelas 0,55 euro per aktie från balanserad vinst	25 668 834,40
- för allmännyttiga ändamål reserveras	535 000,00
- balanseras i fond för inbetalt fritt eget kapital	8 266 273,12
- balanseras i balanserad vinst	617 798 711,39
	652 268 818,91

Den föreslagna avstämningsdagen är 7. 4. 2010 och utbetalning sker 14. 4. 2010.

Helsingfors den 3 februari 2010

Peter Seligson

Bertel Paulig

Sebastian Bondestam

Jan Inbarr

Martin Nüchtern

Thomas Ahlström

Anders Moberg

Jan Lång

Verkställande direktör

## Revisionsberättelse

**TILL AHLSTROM ABP:S BOLAGSSTÄMMA** | Vi har granskat Ahlstrom Abp:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1.–31.12.2009. Bokslutet omfattar koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat, balansräkning, kalkyl över förändringar i eget kapital, finansieringsanalys och noter till bokslutet samt moderbolagets resultaträkning, balansräkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS

**ANSVAR** | Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och verksamhetsberättelsen och för att koncernbokslutet ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och för att bokslutet och verksamhetsberättelsen ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden och bestämmelser gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Styrelsen svarar för att tillsynen över bokföringen och medelsförvaltningen är ordnad på behörigt sätt och verkställande direktören för att bokföringen är lagenlig och medelsförvaltningen ordnad på ett betryggande sätt.

**REVISORNS SKYLDIGHETER** | Revisorn skall utföra revisionen enligt god revisionssed i Finland och utgående från detta ge ett utlåtande om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen. God revisionssed förutsätter att yrkesetiska principer iakttas och att revisionen planeras och utförs så att man uppnår en rimlig säkerhet om att bokslutet och verksamhetsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter och att medlemmarna i moderbolagets styrelse och verkställande direktören har handlat i enlighet med aktiebolagslagen.

Med revisionsåtgärderna vill man försäkra sig om att de belopp och den övriga information som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen är riktiga. Valet av åtgärder grundar sig på

revisorns omdöme och bedömning av risken för att bokslutet eller verksamhetsberättelsen innehåller en väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid planeringen av nödvändiga granskningsåtgärder beaktas även den interna kontrollen som inverkar på upprättandet och presentationen av bokslutet och verksamhetsberättelsen. Därutöver bedöms bokslutets och verksamhetsberättelsens allmänna form, principerna för upprättandet av bokslutet samt de uppskattningar som ledningen gjort vid upprättandet av bokslutet.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Finland. Enligt vår mening har vi utfört tillräckligt med för ändamålet tillämpliga granskningsåtgärder för vårt utlåtande.

**UTLÅTANDE OM KONCERNBOKSLUTET** | Enligt vår mening ger koncernbokslutet riktiga och tillräckliga uppgifter om koncernens ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet och kassaflöden i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU.

**UTLÅTANDE OM BOKSLUTET OCH VERKSAMHETSBERÄTTELSEN** | Enligt vår mening ger bokslutet och verksamhetsberättelsen riktiga och tillräckliga uppgifter om koncernens och moderbolagets ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden och bestämmelser gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet är konfliktfria.

Helsingfors den 23 februari 2010

PricewaterhouseCoopers Oy  
CGR-samfund

Eero Suomela  
CGR

## Investerarinformation

**AKTIER OCH AKTIEKAPITAL** | Ahlstroms aktie är noterad på NASDAQ OMX Helsinki. Företaget har en aktieserie. Aktien klassificeras i sektorn Basindustri och har handelskoden AHL1V. Bolagets aktier är registrerade i Euroclear Finland Ab:s registreringssystem för värdepapper.

I slutet av år 2009 uppgick aktiekapitalet i Ahlstrom till 70 005 912,00 euro och det totala antalet aktier var 46 670 608. Vid periodens slut fanns inga obetalda optioner med rätt att teckna aktier i bolaget.

**AKTIEKURSUUTVECKLING OCH HANDELSVOLYM** | Under år 2009 omsattes totalt 4,5 miljoner aktier i Ahlstrom. Det totala värdet uppgick till 35,7 miljoner euro. Den lägsta aktiekursen under år 2009 var 6,15 euro och den högsta 10,00 euro. Årets sista affär genomfördes den 30 december 2009 till priset 9,23 euro. Aktiernas marknadsvärde vid årets utgång var 430,8 miljoner euro.

**AKTIEÄGARE** | Vid utgången av år 2009 hade Ahlstrom 12 856 aktieägare. Den största aktieägaren är Antti Ahlströmin Perilliset Oy med 10% av aktiekapitalet. Ytterligare information om ägarna finns i tabellerna på omstående sida. En förteckning över de största aktieägarna i Ahlstrom uppdateras varje månad och finns under Investors på bolagets webbsidor.

**STYRELSENS FULLMAKTER** | Ahlstrom Abp:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 25 mars 2009 gav styrelsen fullmakt att köpa bolagets egna aktier. Maximalt får 4 500 000 aktier förvärfas. Aktierna får endast förvärfas i offentlig handel till de börskurser som gäller vid inköpstidpunkten med företagets fria egna kapital.

Bolagsstämman gav även styrelsen fullmakt att avyttra maximalt 4 500 000 egna aktier som bolaget innehar. Styrelsen får besluta till vem och i vilken ordning egna aktier avyttras. Aktier kan överlåtas som vederlag vid företagsförvärf eller vid andra arrangemang. Aktier kan även användas som aktiebaserade incentivsystem på det sätt och i den omfattning styrelsen

beslutar. Styrelsen har också rätt att besluta om avyttring av de egna aktierna i offentlig handel för finansiering av eventuella företagsköp. Fullmakterna är giltiga i 18 månader efter den ordinarie bolagsstämmans slut, men upphör dock att gälla senast vid bolagets följande ordinarie bolagsstämmas slut den 31 mars 2010.

Ahlstroms styrelse beslöt den 3 februari 2010 att begagna bolagsstämmans bemyndigande att förvärva bolagets egna aktier. Man beslöt att förvärva maximalt 75 000 aktier för att verkställa bolagets aktiebaserade incentivsystem.

**INVESTERARKONTAKTER** | Målet för Ahlstroms investerarkontakter (IR) är att tillhandahålla korrekt, tillräcklig och aktuell information till marknaden som underlag för en sanningsenlig värdering av Ahlstroms aktie. Ahlstrom följer principen om öppenhet och opartiskhet samt strävar efter att ge alla intressenter god service.

Alla förfrågningar från investerare behandlas av IR-funktionen. I Ahlstroms investerarkommunikation ingår bland annat årsredovisningar, delårsrapporter, börs- och pressmeddelanden, webbsidor för investerare, en regelbunden dialog med analytiker och investerare, informationsmöten i samband med delårsrapporter och övriga investerarevenemang.

**ANALYTIKER SOM FÖLJER AHLSTROM** | Enligt Ahlstroms kännedom följer nedannämnda investeringsbanker och mäklarfirmer Ahlstrom. Dessa analytiker följer Ahlstroms verksamhet på eget initiativ och bolaget tar inget ansvar för något uttalande från någon av dem.

- Crédit Agricole Cheuvreux Nordic
- Evli Bank
- Handelsbanken
- Nordea Bank
- Pohjola Bank
- SEB Enskilda
- Ålandsbanken.

### Största aktieägare 31. 12. 2009

Aktieägare	Antal aktier och röster	%
Antti Ahlströmin Perilliset Oy	4 674 802	10,0
Vilha Intressenter Ab	2 575 000	5,5
Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma	1 532 200	3,3
Huber Mona	1 256 700	2,7
Tracewski Jacqueline	1 007 600	2,2
Nahi Kaj Anders Bertel	717 538	1,5
Lund Niklas Roland	693 738	1,5
Huber Samuel	639 600	1,4
Huber Karin	638 700	1,4
Studer Anneli	636 420	1,4
Förvaltarregistrerade aktier	767 177	1,6
Övriga aktieägare	31 531 133	67,6
<b>Totalt</b>	<b>46 670 608</b>	<b>100,0</b>

### Indelning av aktieägare per antal aktier 31. 12. 2009

Antal aktier	Antal aktieägare	%
1-100	7 200	56,0
101-1 000	4 653	36,2
1 001-10 000	774	6,0
10 001-100 000	123	1,0
100 001-250 000	61	0,5
250 001-500 000	27	0,2
501 001-	18	0,1
<b>Totalt</b>	<b>12 856</b>	<b>100,0</b>

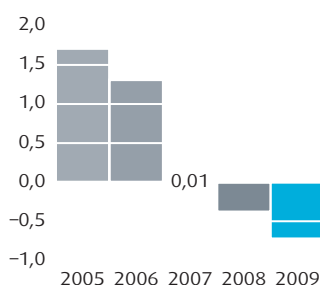
### Aktierelaterade nyckeltal

Euro	2009	2008	2007
Resultat per aktie	-0,72	-0,38	0,01
Kassaflöde per aktie	4,49	2,19	0,94
Utdelning per aktie	0,55*	0,45	1,00
Utdelning per resultat, %	N/A	N/A	N/A
Direktavkastning, %**	6,0	6,8	6,1
P/E-tal**	N/A	N/A	N/A
Antal aktier i medeltal under året, 1000	46 671	46 671	46 476

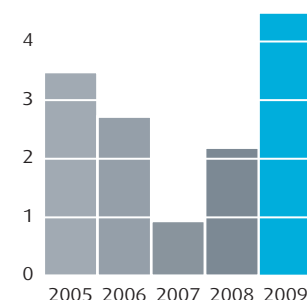
\* Styrelsens förslag till ordinarie bolagsstämman.

\*\* Direktavkastning och P/E-tal har beräknats baserat på den sista aktiekursen varje år.

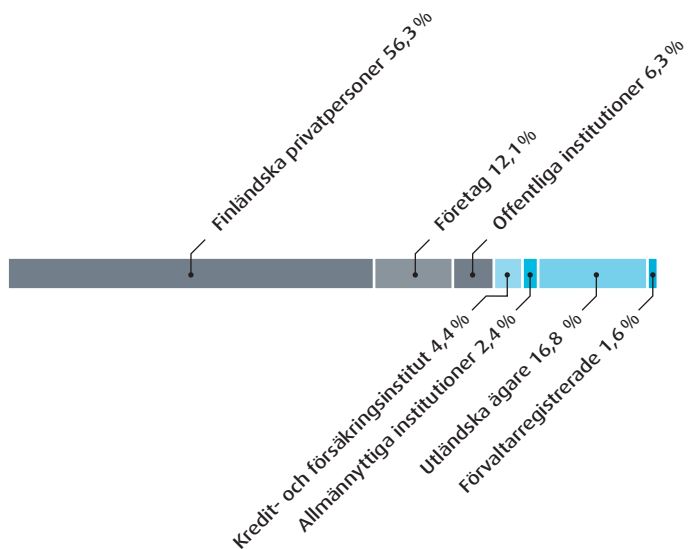
### Resultat per aktie, euro



### Kassaflöde per aktie, euro



### Aktieägare per kategori 31. 12. 2009, procent





Ahlstrom Abp  
Koncernadministration  
PB 329, FI-00101 Helsingfors  
Sundholmsplatsen 1, FI-00180 Helsingfors  
Finland  
Tfn +358 (0)10 888 0  
Fax +358 (0)10 888 4709  
förnamn.efternamn@ahlstrom.com  
www.ahlstrom.com