

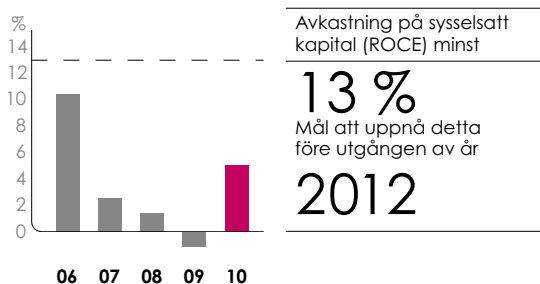
Årsredovisning 2010



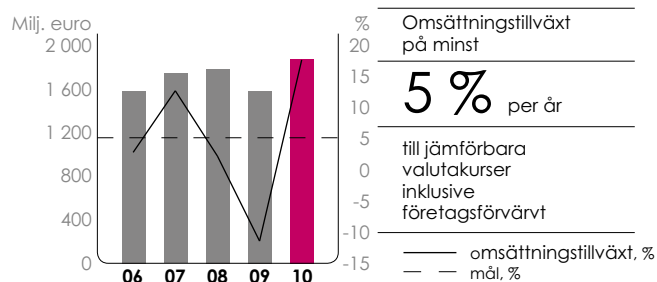
Lönsam tillväxt som målsättning

De långsiktiga ekonomiska målen och utdelningspolitiken stöder vår strategi för lönsam tillväxt.

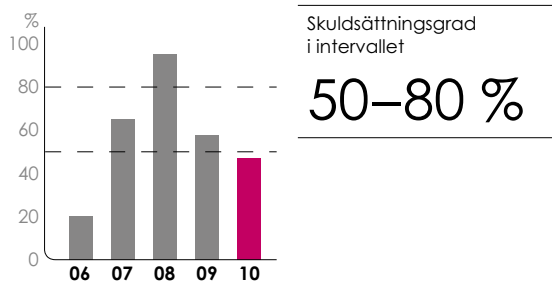
Lönsamhet



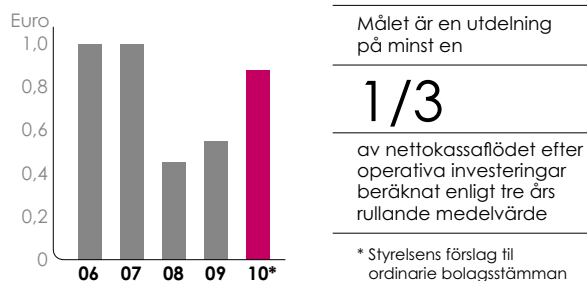
Tillväxt



Soliditet



Utdelning per aktie



Innehåll

ÅRSREDOVISNING 2010

- 2 Verkställande direktörens översikt
- 4 Styrelsen
- 6 Ledningsgruppen

BOKSLUT 2010

Koncernbokslut

- 9 Verksamhetsberättelse
- 15 Resultaträkning
- 16 Balansräkning
- 18 Förändringar i eget kapital
- 19 Kassaflödesanalys

- 20 Nyckeltal
- 22 Uträkning av nyckeltal

Moderbolagets bokslut, FAS

- 23 Resultaträkning
- 24 Balansräkning
- 26 Finansieringsanalys

- 27 Styrelsens förslag till utdelning av vinster

- 28 Revisionsberättelse

- 29 Investerarinformation

Resultatutvecklingen förbättras märkbart

Var stärka balansräkning gav oss möjlighet att fokusera på genomförandet av strategin och utveckling av affärsverksamheten.



Hur förlöpte genomförandet av Ahlstroms strategi under år 2010?

Vår tillväxtstrategi gjorde framsteg; år 2010 steg både efterfrågan och volymer för så gott som all produkter som Ahlstrom tillverkar. I Asien genomförde ett företagsförvärv och etablerade ett samföretag i Kina. Även den organiska tillväxten i omsättningen var klart snabbast i Asien. Vår målsättning är att på ett ännu bättre sätt betjäna de globala kunder som har byggt ut sin verksamhet i Asien. Samtidigt skapar vi nya kundrelationer med lokala aktörer. Asien spelar även i framtiden en viktig roll i genomförandet av strategin eftersom vår målsättning är att öka regionens betydelse i affärsverksamheten.

Vårt syfte är även att ge produkt-sortimentet en enhetligare form och vi beslöt att lägga ned produktionen av tätnings- och skyddspapper samt dammfiltermaterial eftersom vi ansåg att produkterna strategiskt sett inte är lämpliga i vårt produktsortiment.

Hur har genomförandet av den nya verksamhetsmodellen visat sig i företagets verksamhet??

Vi inledde genomförandet av ett mycket omfattande förändringsprogram i företaget och arbetet kommer att fortsätta i år. Syftet med den nya verksamhetsmodellen är att öka kundorienteringen och förenhetliga processerna i hela organisationen. I ledningsarbetet accentueras skapandet av en enhetligare och starkare företagskultur. För att stödja detta förnyade vi våra värden med tyngdpunkt på ansvarsfullhet, inlärning av nytt och förnyelse samt värdeskapande. Vår målsättning är att bygga ett enhetligt och dynamiskt företag som ännu bättre förmår kan möta utmaningarna utifrån.

Som en del i förändringsprogrammet inledde vi även en förnyelse av företagsbilden och vår image så att de på bästa sätt avspeglar dagens Ahlstrom. Vår verksamhetsidé är att stödja kunderna och agera tillsammans med dem så att de kan fortsätta



2010

INLEDDER VI ETT SAMFATTANDE
FÖRÄNDRINGSPROGRAM



2011

BYGGER VI
EN ENHETIGARE
FÖRETAGSKULTUR

att vara föregångare i sina branscher. Deras framgång utgör en garanti för vår framgång – tillsammans håller vi ställningen som banbrytare. Mottot i vår nya företagsbild ”Stay ahead” sammanfattar detta.

Hur utvecklades Ahlstrom ekonomiskt under det gångna året när världsekonomin återhämtade sig?

Efterfrågan var strakast i Asien och Syd-Amerika men även in Europa och Nord-Amerika såg vi en förbättring framförallt inom bil- och byggnadsindustrin. Vi upplevde en tydlig vändning till det bättre i vår resultatutveckling. Parallellt med de ökade försäljningsvolymerna fortsätter effektiviseringsåtgärderna. De strukturförändringsprogram som genomfördes år 2009 påverkade resultatet positivt. Vi har även fäst uppmärksamhet vid prissättningen och har lyckats föra över de ökade råvarukostnaderna på försäljningspriserna.

Hur har detta påverkat företags balansräkning?

Vår balansräkning har stärkts vilket ger oss ro att koncentrera oss på genomförandet av strategin och utvecklingen av verksamheten. Under de senaste två åren har vi lyckats sänka det operativa rörelsekapitalet på ett mycket bra sätt vilket tillsammans med den ökade lönsamheten har förbättrat kassaflödet och gett möjligheter till en minskning av nettoskulden. I slutet av föregående år emitterade vi ett femårigt masskuldebrevslån för att förlänga maturiteten i vår låneportfölj. Vi ingick även avtal om ett produktutvecklingslån med Europeiska investeringsbanken.

Vilka är företagets framtidsutsikter?

Vi tror att efterfrågan på de flesta av våra produkter fortsätter växa under innevarande år. Tillväxttakten kommer dock att plana ut från år 2010. På våra huvudsakliga marknader tror vi att den ekonomiska tillväxten kom-

mer att fortsätta i Asien. Däremot tror vi att utvecklingen i Europa och Nordamerika kommer att visa stora variationer mellan olika regioner.

Vi är dock förvissad om att vi har betydligt bättre möjligheter att möta utmaningarna i omvärlden på ett framgångsrikt sätt tack vare vår dynamiska verksamhetsmodell och effektiva kostnadsstruktur.

Till slut vill jag rikta ett varmt tack till kunder, personal, aktieägare och samarbetspartners för året 2010. Vi har arbetat intensivt både med att utveckla vår verksamhet och att skapa ett nytt och enhetligare Ahlstrom. Jag är övertygad om att vi är inne på rätt väg, dvs. lönsam tillväxt.

Jan Lång
Verkställande direktör



PETER SELIGSON



BERTEL PAULIG



THOMAS AHLSTRÖM

Styrelsen 1.1.2011

PETER SELIGSON

f. 1964, Lic. Oec. (HSG)

Ahlstroms aktier*:
344 000

Partner, Seligson & Co
Oyj

Styrelseordförande
sedan 2007, styrelse-
medlem sedan 1999.

Styrelseordförande:
Aurajoki Oy, Broadius
Partners Oy.

Styrelsemedlem: Dexus
Oy.

Andra förtroende-
uppdrag: ordförande,
Skatte- och Företags-
ekonomiska Stiftelsen,
arbetande medlem,
Folkhälsan.

Relevant arbetserfa-
renhet: verkställande
direktör, Alfred Berg
Finland (1991–1997),
direktör för försäljning
och handel, Arcos
Securities (1987–1991).

BERTEL PAULIG

sf. 1947, pol.mag.
(nationalekonomi)

Ahlstroms aktier*:
0

Styrelseordförande,
Paulig Ab

Vice styrelseordfö-
rande sedan 2008,
styrelsemedlem sedan
2005.

Styrelseordförande:
Paulig Ab, Veho Group
Oy Ab.

Styrelsemedlem:
Aseman Lapset ry,
Internationella han-
delskammarens (ICC)
avdelning i Finland.

Relevant arbetserfa-
renhet: styrelseord-
förande, Paulig Ab
(1997–2008), verkstäl-
lande direktör, Paulig
Ab (1986–1997), vice
verkställande direktör,
Oy Gustav Paulig Ab
(1982–1986), verk-
ställande direktör,
Finnboard, Stor-
britannien (1979–1982),
olika befattningar,
Finnboard (1969–1978).

THOMAS AHLSTRÖM

f. 1958, ekon.mag.

Ahlstroms aktier*:
74 700

Rådgivare, Finlands
Industriinvestering,
Verkställande direktör,
Helmi Capital Oy.

Styrelsemedlem sedan
2007.

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

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



SEBASTIAN BONDESTAM



LORI J. CROSS



ANDERS MOBERG

SEBASTIAN BONDESTAM

f. 1962, dipl.ing.

Ahlstroms aktier*:
2 880

Direktör för produktion och logistik, Uponor Oyj, verkställande direktörens ställföreträdare sedan april 2010

Styrelsemedlem sedan 2001.

Relevant arbetsfarenhet: direktör för förpackningsmaterialproduktion i EU, Tetra Pak (2004–2007), direktör för förpackningsmaterialproduktion, Americas, Tetra Pak Asia & Americas, USA (2001–2004), direktör för förpackningsmaterialproduktion, Americas, affärsenheten Tetra Brik, Italien (1999–2001), produktionsdirektör, Tetra Pak, UK (1997–1999), fabriksdirektör, Tetra Pak, Kina (1995–1997).

LORI J. CROSS

f. 1960, Exec. MBA, M.Sc. (Eng.)

Ahlstroms aktier*:
750

Verkställande direktör, MindSpan, biträdande professor, University of Wisconsin-Madison, School of Business

Styrelsemedlem sedan 2010.

Styrelsemedlem: Electrosonics Oy, Neuromatrix Group LLC, Wall Family Enterprise Inc., M3 Solutions Inc., CASB LLC.

Relevant arbetsfarenhet: verkställande direktör, VIASYS NeuroCare (2003–2007), verkställande direktör, Instrumentarium Datex-Ohmeda ADVENT (1998–2003), olika befattningar Datex (1989–1998), Smith and Nephew Richards (1987–1989), Baxter Edwards (1983–1987).

ANDERS MOBERG

f. 1950

Ahlstroms aktier*:
0

Styrelseordförande: Clas Ohlson AB, Biva A/S

Styrelsemedlem sedan 2009.

Styrelsemedlem: Bryggmax, DFDS A/S, Hema B.V., Husqvarna AB, ZetaDisplay AB.

Andra förtroendeuppdrag: biträdande professor, Copenhagen Business School (sedan 2009).

Relevant arbetsfarenhet: verkställande direktör, The Majid Al Futtaim Group, Arabemiraten (2007–2008), verkställande direktör, Royal Ahold, Nederländerna (2003–2007), Group President International, Home Depot, USA (1999–2002), verkställande direktör, IKEA International, Danmark (1986–1999), olika befattningar inom IKEA International (1970–1986).



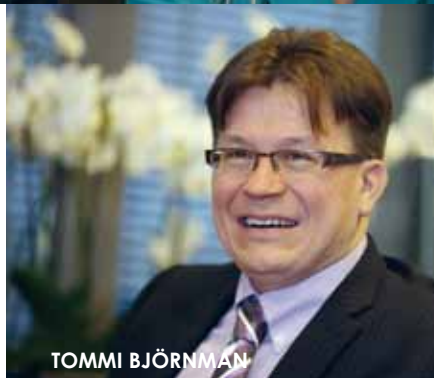
JAN LÅNG



PAULA AARNIO



JEAN-MARIE BECKER



TOMMI BJÖRNMAN



WILLIAM CASEY

Koncernens ledningsgrupp 1.1.2011

JAN LÅNG

Verkställande direktör
f. 1957, ekon.mag.

Aktieinnehav* i
Ahlcorp Ab 28,1 %

I Ahlstroms tjänst sedan
2008, verkställande
direktör från 1.1.2009.

Relevant arbetserfa-
renhet: Verkställande
direktör, Uponor Oyj
(2003–2008). Olika
ledande befattningar
inom Huhtamäkkon-
cernen (1982–2003).

Styrelsemedlem:
Glaston Oyj.

PAULA AARNIO

Direktör,
personal och
företagsansvar
f. 1958, dipl.ing.

Aktieinnehav* i
Ahlcorp Ab 11,4 %

I Ahlstroms tjänst sedan
2009. Medlem av led-
ningsgruppen sedan
2009.

Relevant arbetserfa-
renhet: Personaldirek-
tör, Uponor Oyj (2004–
2009), Personaldirektör,
Oy Karl Fazer Ab
(2001–2004). Dessutom
olika befattningar i
Neste/Fortumkoncer-
nen (1985–2001).

JEAN-MARIE BECKER

Direktör,
affärsområdet
Home and Personal
f. 1957, B.Sc (Tech.)

Aktieinnehav* i
Ahlcorp Ab 8,0 %

I Ahlstroms tjänst sedan
1996. Medlem av led-
ningsgruppen sedan
2008.

Relevant arbetserfa-
renhet: Direktör,
produktlinjen Indus-
trial nonwovens
(2004–2008), Direktör,
Technical nonwovens
(2001–2004). Började
på Ahlstrom i samband
med förvärvet av Sibille
Dalle (1996), där han
hade olika ledande
befattningar.

Styrelseordförande:
EDANA (European
Nonwoven Associa-
tion).

TOMMI BJÖRNMAN

Direktör,
affärsområdet Filtration
f. 1966, dipl.ing.

Ahlstroms aktier:
50, aktieinnehav* i
Ahlcorp Ab 11,4 %

I Ahlstroms tjänst sedan
1996. Medlem av led-
ningsgruppen sedan
2005.

Relevant arbetserfa-
renhet: Direktör,
affärsområdet Glass
Nonwovens (2001–
2008), Olika ledande
befattningar inom
Ahlstroms glasfiber-
verksamhet (sedan
1996), Före Ahlstrom
logistikchef vid Suomen
Unilever Oy och pro-
duktchef vid Wisapak
Oy Ab.

WILLIAM CASEY

Direktör,
affärsområdet
Food and Medical
f. 1959, B.Sc.
(Chem. Eng.)

Ahlstroms aktier **:
33 618

I Ahlstroms tjänst
sedan 2010. Medlem
av ledningsgruppen
sedan 2010. Medlem
av ledningsgruppen
sedan 2010.

Relevant arbetserfa-
renhet: Direktör för
operativa funktioner,
Shawmut Corpora-
tion (2008–2009).
Verkställande direktör,
Freudenberg Nonwo-
vens Limited Partner-
ship, USA samt många
andra befattningar i
företagets produktut-
veckling, fabriksledning
och olika divisioners
allmänna ledning
(1986–2008).



CLAUDIO ERMONDI



PATRICK JEAMBAR



SEPPO PARVI



LAURA RAITIO



RAMI RAULAS

CLAUDIO ERMONDI

Direktör,
Produktutveckling
och teknologi
f. 1958, M.Sc.
(Theor. Chem.)

Ingen aktieägo i
Ahlcorp Ab eller
Ahlstrom

I Ahlstroms tjänst sedan
1984. Medlem av led-
ningsgruppen sedan
2005.

Relevant arbetserfa-
renhet: Direktör
för affärsområdet
Advanced Nonwovens
(2008). Direktör för
affärsområdet Non-
wovens (2005–2008).
Direktör för affärs-
området Filtration
(2002–2004). Ställfö-
reträdande direktör
för divisionen Filtration
(1999–2001) och Euro-
padirektör (1991–1998).

PATRICK JEAMBAR

Direktör,
affärsområdet
Label and Processing
f. 1946, M.Sc.
(Paper Eng.), MBA

Ahlstroms aktier:
8 953, aktieinnehav* i
Ahlcorp Ab 6,8 %

I Ahlstroms tjänst sedan
1996. Medlem av led-
ningsgruppen sedan
2003.

Relevant arbetserfa-
renhet: Direktör med
ansvar för hälsa, säker-
het, miljö och produk-
tionstillgångar (2004–
2007) och för innovation
(2005–2007). Direktör för
affärsområdet Industrial
nonwovens (1997–
2003). Började på Ahl-
strom i samband med
förvärvet av Sibille Dalle
(1996), där han hade
olika ledande befatt-
ningar (från 1974).

Styrelsemedlem: French
Association of the
Paper Industry (Copa-
cel), Environmental
Water Agency RMC
(Rhône Méditerranée,
Corse), Frankrike.

SEPPO PARVI

Finansdirektör,
verkställande direktö-
rens ställföreträdare
från 1.1.2011
f. 1964, ekon.mag.

Aktieinnehav* i
Ahlcorp Ab 11,4 %

I Ahlstroms tjänst sedan
2009. Medlem av led-
ningsgruppen sedan
2009.

Relevant arbetserfa-
renhet: Finansdirektör,
vice verkställande
direktör, M-real Cor-
poration (2006–2009).
Olika befattningar
inom Huhtamäkkikon-
cernen (1993–2006).
Arbetade i Ahlstrom-
koncernen även under
åren 1989–1993.

LAURA RAITIO

Direktör,
affärsområdet
Building and Energy
f. 1962, dipl.ing. (kemi),
tekn.lic. (träförädlings-
teknologi)

Aktieinnehav* i
Ahlcorp Ab 11,4 %

I Ahlstroms tjänst sedan
1990. Medlem av led-
ningsgruppen sedan
2006.

Relevant arbetserfa-
renhet: Direktör,
marknadsföring (försälj-
ningsnätverk, perso-
nal, kommunikation
och marknadsföring)
(2006–2008). Direktör
för produktlinjerna
tapetbas- och affisch-
papper, förimpreg-
nerat dekorpapper
samt slipbaspapper i
Osnabrück, Tyskland
(2002–2005). Dessutom
flera ledande befatt-
ningar inom Ahlstroms
specialpappersverk-
samhet.

RAMI RAULAS

Direktör för försäljning
och marknadsföring
f. 1961, ekon.mag.

Aktieinnehav* i
Ahlcorp Ab 11,4 %

I Ahlstroms tjänst sedan
2009. Medlem av led-
ningsgruppen sedan
2009.

Relevant arbetserfa-
renhet: Kom till Ahlstrom
från Meadville Enter-
prises (HK) Ltd (2008).
Dessförinnan direktör
för försäljning och mark-
nadsföring, Aspocomp
Group (2004–2008).
Dessutom olika
ledande befattningar
inom försäljning och
marknadsföring, bland
annat i företaget Fujitsu
Siemens Computers
(1997–2004).

Bokslut 2010

Koncernbokslut

- 9 Verksamhetsberättelse
- 15 Resultaträkning
- 16 Balansräkning
- 18 Förändringar i eget kapital
- 19 Kassaflödesanalys

- 20 Nyckeltal
- 22 Uträkning av nyckeltal

Moderbolagets bokslut, FAS

- 23 Resultaträkning
- 24 Balansräkning
- 26 Finansieringsanalys

- 27 Styrelsens förslag till utdelning av vinster
- 28 Revisionsberättelse

Verksamhetsberättelse 2010

Verksamhetsmiljö

Under år 2010 ökade efterfrågan och försäljningsvolymerna för nästan alla produkter Ahlstrom tillverkar. Den kraftigaste tillväxten förekom i Asien och Sydamerika, men även Europa och Nordamerika visade en förbättring, särskilt inom bilindustrin och byggsektorn. Tapetmaterialmarknaden i Kina samt bygg- och golvmaterialmarknaden i Ryssland förbättrades. Vindkraftmarknaden, som använder glasfiberprodukter från Ahlstrom, växte i Europa men var fortsatt håglös i Nordamerika.

Jämförelseåret 2009 var ytterst exceptionellt. Under första halvåret 2009 var efterfrågan svag på grund av den globala ekonomiska recessionen. Men mot slutet av året skedde en markant uppgång i efterfrågan vilken stöddes av den ekonomiska återhämtningen och de låga lagernivåerna.

Efterfrågan på och försäljningsvolymerna för de material Ahlstrom tillverkar, med undantag av specialpappers- och servettprodukter, fortsatte att öka under oktober-december gynnade av den växande världsekonomin. Den utplaning i tillväxten som började vid halvårsskiftet 2010 fortsatte under det sista kvartalet. Mot slutet av året började en del kunder sänka lagernivåerna säsongsmässigt vilket sänkte försäljningsvolymerna för vissa produkter.

Bland de råvaror som Ahlstrom använder planade prisutvecklingen på massa ut under årets sista kvartal efter en prisuppgång sedan medlet av år 2009. Den kraftiga prisuppgången på syntetfiber, t.ex. polymerer, och på kemikalier fortsatte till följd av växande efterfrågan i Asien och otillräckligt utbud. Bolagets inköp av de råvaror som bolaget har behov av kunde genomföras problemfritt

under hela året trots det svåra massamarknadsläget under första halvåret som orsakades till exempel av jordbävningen i Chile.

Omsättningens utveckling

Efterfrågan på och försäljningsvolymerna för Ahlstroms produkter ökade under år 2010 och bolaget anpassade produktpriserna på grund av de snabbt ökande råvarupriserna. Koncernens omsättning år 2010 var 1 894,2 miljoner euro, vilket är 18,7 procent större än året innan (1 596,1 milj. euro). Under första halvåret var det främst de ökade försäljningsvolymerna som inverkade på förändringarna i omsättningen, medan prishöjningarna hade den största inverkan under andra halvåret.

Koncernens leveranser räknat i ton steg med 8,7 procent jämfört med året innan sedan alla affärsområden* hade ökat leveranserna.

Omsättningen ökade mest inom affärsområdena **Filtration** (+23,2 %), **Label and Processing** (+21,0 %) och **Building and Energy** (+20,2 %). Omsättningen ökade även inom affärsområden med lägre cykliskt beroende **Food and Medical** (+14,4 %) och **Home and Personal** (+9,7 %).

Omsättningen ökade mest in Asien och Stilla havet områden (+47,2 %) och i Syd-Amerika (+22,4 %). Omsättningen ökade också i Europa och Nord-Amerika.

Resultat och lönsamhet

Koncernens rörelsevinst var 53,7 miljoner euro (rörelseförlust 14,6 miljoner euro). I rörelseresultatet ingick -20,5 miljoner euro i poster av engångskaraktär (-54,3 miljoner euro). Rörelsevinsten exklusive poster av engångskaraktär var 74,2 miljoner euro, vilket var högre än under jämförelseperioden (39,8 miljoner euro). Till ökningen

av rörelsevinsten bidrog särskilt de större försäljningsvolymerna och den effektivare kostnadsstrukturen. I rapportperiodens rörelsevinst exklusive poster av engångskaraktär ingick 6,3 miljoner euro i intäkter från försäljning av utsläppsrätter för koldioxid (3,9 miljoner euro).

År 2010 var de viktigaste posterna av engångskaraktär:

- Under övriga verksamheter upptog Ahlstrom en försäljningsvinst på 4,7 miljoner euro från försäljningen av Altenkirchen GmbH i Tyskland.
- Segmentet Food and Medical bokförde en utgift på 1,8 miljoner euro för nedläggningen av en produktionslinje vid fabriken i Chirside, Storbritannien.
- Segmentet Filtration bokförde en förlust på 18,4 miljoner euro för försäljningen av affärsverksamheten i Groesbeck och en förlust på 6,5 miljoner euro för försäljningen av tre produktionslinjer i Bethune, USA.

De viktigaste posterna av engångskaraktär under 2009 var en nedskrivning på 22,4 miljoner euro inom affärsområdet Home and Personal och 7,3 miljoner i kostnader för nedläggningen av en pappersmaskin i Barcelona inom affärsområdet Filtration. Dessutom upptog affärsområdet Label and Processing en kostnad av engångskaraktär på 3,4 miljoner euro för omstruktureringsprogrammet vid fabriken i Altenkirchen.

Linjen för tepåsar i Chirside, La Gere, hybridtapetlinjen i Turin och Mundra som ingick i bolagets investeringsprogram för åren 2007 och 2008 belastade rörelsevinsten för år 2010 med cirka 19 miljoner euro exklusive poster av engångskaraktär.

*Ahlstrom rapporterar resultatet av verksamheten i fem segment. Dessa är Building and Energy, Filtration, Food and Medical, Home and Personal och Label and Processing.

Rörelsevinsten för segmentet **Building and Energy** exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 1,3 miljoner euro jämfört med en förlust på 8,3 miljoner euro året innan. Rörelsevinsten var 1,3 miljoner euro (-10,8 miljoner euro).

Rörelsevinsten för segmentet **Filtration** exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 27,8 miljoner euro (16,2 miljoner euro). Rörelseförlusten var 3,1 miljoner euro (3,7 miljoner euro).

Rörelsevinsten för segmentet **Food and Medical** exklusive poster av engångskaraktär minskade till 14,0 miljoner euro (15,7 miljoner euro). Rörelsevinsten var 13,0 miljoner euro (9,4 miljoner euro).

Rörelsevinsten för segmentet **Home and Personal** exklusive poster av engångskaraktär förbättrades till 6,3 miljoner euro (4,9 miljoner euro). Rörelsevinsten var 6,1 miljoner euro (-18,9 miljoner euro).

Rörelsevinsten för segmentet **Label and Processing** exklusive poster av engångskaraktär ökade till 30,6 miljoner euro (9,9 miljoner euro). Rörelsevinsten var 32,2 miljoner euro (3,3 miljoner euro).

I år 2010 var driftstoppen i produktionen på grund av marknadssituationen 10,4 procent. Året innan var driftstoppen 18,2 procent.

Nettofinansieringskostnaderna uppgick till 26,8 miljoner euro (26,2 miljoner euro). Nettofinansieringskostnaderna omfattar nettoräntekostnader på 21,4 miljoner euro (23,3 miljoner euro), finansiella kursvinster på 0,2 miljoner euro (0,2 miljoner euro) och övriga finansiella kostnader på 5,5 miljoner euro (2,7 miljoner euro).

Resultatet före skatt blev 25,5 miljoner euro (-40,1 miljoner euro).

Skattekostnaderna uppgick totalt till 7,6 miljoner euro (7,1 miljoner euro).

Periodens resultat blev 17,9 miljoner euro (-32,9 miljoner euro). Resultatet per aktie var 0,26 euro (-0,72 euro).

Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) var 5,0 procent (-1,1 %) och avkastningen på eget kapital (ROE) 2,6 procent (-5,0 %).

Finansiering

Nettokassaflödet från rörelsen år 2010 var 167,5 miljoner euro (209,6 miljoner euro) och kassaflödet efter investeringar 118,8 miljoner euro (143,3 miljoner euro).

Det operativa rörelsekapitalet har varit föremål för särskild uppmärksamhet från början av år 2009. Under år 2010 minskade det operativa rörelsekapitalet med 50,4 miljoner euro till 194,3 miljoner euro och omsättnings-hastigheten förbättrades med 16 dagar till 37 dagar i slutet av år 2010.

Bolagets räntebärande nettoskulder minskade med 65,8 miljoner euro från slutet av år 2009 till 330,1 miljoner euro (31.12.2009: 395,9 miljoner euro). Ahlstroms räntebärande skulder uppgick till 354,7 miljoner euro. Låneportföljens ränteduration (genomsnittliga räntebindningstid) var 26 månader och den kapitalvägda medelräntan 4,37 procent. Låneportföljens medelmaturitet var 37 månader.

I november emitterade Ahlstrom ett femårigt masskuldebrevslån på 100 miljoner euro dels för att förlänga låneportföljens maturitet och dels som en del i återfinansieringen av en kreditlimit på 200 miljoner euro som förfaller år 2012. I december ingick bolaget dessutom avtal om ett sjuårigt produktutvecklingslån på 45 miljoner euro med Europeiska Investeringsbanken.

Bolaget har god likviditet. Vid utgången av rapportperioden uppgick totallikviditeten, inklusive kassa, oanvända bindande kreditlimiter och koncernkontolimiter, till sammanlagt 382,1 miljoner euro. Dessutom disponerade bolaget icke-bindande kreditlimiter för totalt 169,1 miljoner euro.

Skuldsättningsgraden minskade till 46,9 procent (31.12.2009: 57,7 %). Soliditetsgraden var 45,6 procent (31.12.2009: 44,8 %).

Investeringar

Bolagets investeringar exklusive företagsförvärv uppgick år 2010 till 51,1 miljoner euro (63,8 miljoner euro).

Ahlstrom slutförde köpet av aktiestocken i Shandong Puri Filter & Paper Products Ltd av Purico Group. Det skuldfria försäljningspriset uppgick till 21,1 miljoner euro. Företaget

tillverkar filtermaterial för transportindustrin i Binzhou i landskapet Shandong på Kinas östkust.

I oktober meddelade Ahlstrom att bolaget bildar ett joint venture i Kina tillsammans med Longkou Yulong Paper Co och bygger en fabrik som för marknaden i Asien tillverkar papper som används i steriliseringskydd för hälsovårdssektorn och papper som används i målartejp för byggnadsindustrin. Ahlstroms ägarandel i det samägda företaget är 60 procent och Yulong Papers andel 40 procent. Investeringen uppgår till totalt cirka 21,9 miljoner euro och av detta investerar Ahlstrom 13,1 miljoner euro. Den nya fabriken beräknas inleda verksamheten sommaren 2012.

I december meddelade Ahlstrom att bolaget investerar 17,5 miljoner euro för att öka tillverkningskapacitet av filtermaterial för transportindustrin i fabriken i Turin, Italien.

Ahlstroms nya fabrik för tillverkning av sjukvårdsfiberduk i Mundra, Indien, invigdes i maj 2010. Storleken på investeringen var cirka 42 miljoner euro.

Effektiviseringsprogram

Ahlstrom meddelade i november att bolaget lägger ned produktionslinjen för spunlace vid fabriken i Chirside, Storbritannien, före utgången av mars 2011. Linje nummer 23 har varit underutnyttjad och lönsamheten har inte nått en tillfredsställande nivå. Ahlstrom bokförde 1,8 miljoner euro i förluster av engångskaraktär för nedläggningen.

Projektet för minskat materialspill i produktionen som inleddes år 2009 har följt planerna. Ahlstroms målsättning är att minska mängden spill i produktionen med 15 procent vilket motsvarar årliga besparingar på cirka 20 miljoner euro från år 2012. I början av 2010 hade projektet inletts vid 11 fabriker och avsikten är att projektet aktiveras vid alla produktionsenheter före utgången av innevarande år.

Programmet för 55 miljoner euros effektivisering av verksamheten som inleddes år 2009 slutfördes framgångsrikt under år 2010.

Projektet för effektivisering av det operativa rörelsekapitalet slutfördes. Vid slutet av rapportperioden var det operativa rörelsekapitalet 154,7 miljoner lägre än i slutet av år 2008 innan effektiviseringsprojektet inleddes och översteg påtagligt det mål på 100 miljoner euro som hade ställts för projektet.

Forskning och produktutveckling

År 2010 uppgick forsknings- och produktutvecklingskostnaderna till cirka 20,3 miljoner euro (21,6 miljoner euro), dvs. 1,1 procent (1,4 %) av bolagets omsättning. År 2008 användes 23,8 miljoner euro, dvs. 1,3 procent av omsättningen, för forskning och produktutveckling.

På samma sätt som under tidigare år lanserade Ahlstrom nya produkter och teknologier på marknaden för att stärka sin ledande ställning på marknaden för fiberbaserade material. År 2010 utgjordes 16 procent av Ahlstroms omsättning av nya produkter (19 % år 2009).

I december ingick bolaget dessutom avtal om ett sjuårigt lån på 45 miljoner euro med Europeiska Investeringsbanken för produktutveckling i Finland, Frankrike, Tyskland och Italien.

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 bolagets verksamhet i synnerhet inom bygg-, bil- och båtindustrierna. Inom dessa branscher stärktes efterfrågan år 2010. 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. Marknadspriserna steg i jämn takt från början av år 2010 beroende på den ökade efterfrågan och det minskade utbudet (på grund av jordbävningen i Chile). Prisnivån planade ut under årets sista kvartal sedan priset hade nått en rekordnivå under tredje kvartalet. Ahlstrom vidtog aktiva åtgärder för att överföra effekterna av de höjda råvarukostnaderna till produktpriserna. Bolaget började tillämpa en prissäkringsstrategi för massa med hjälp av derivatinstrument år 2010. Massaderivat användes för säkring av bidrag vid försäljningsavtal med fasta priser.

Ahlstroms energikostnader är känsliga för konjunktursvängningar men dessa kostnader var allmänt sätt fortsatt stabila på en lägre nivå under hela år 2010. Även på energimarknaden undersöker bolaget säkringsstrategier med syfte att de relaterade riskerna ska överensstämma med koncernens mål och målsättningar.

Ahlstrom stärker marknadspositionen genom att kombinera kontinuerlig innovation och långsiktiga kundrelationer. Till bolagets nyckelstyrkor hör teknologisk kompetens, innovationsförmåga och expertis och med dessa kan bolaget uppfylla kundernas krav. Ahlstroms produktutvecklingsrisker och teknologiska risker är kopplade till bolagets förmåga att se slutanvändarnas behov och framgångsrikt utveckla nya och förbättrade produkter på alla nyckelmarknader. De huvudsakliga metoderna för att kontrollera dessa risker är olika produktutvecklingsinvesteringar, skickliga produktutvecklingsteam och ett nära samarbete mellan produktutvecklingen och kunderna.

I syfte att uppnå kostnadsfördelar och säkerställa en tillräcklig övervakning på koncernnivå har vissa riskhanteringsåtgärder centraliserats. Dessa inkluderar exempelvis olika

försäkringsprogram som täcker hela koncernen och hantering av koncernens finansiella risker.

Ahlstroms viktigaste finansiella risker är förknippade med räntor och valutakurser. År 2010 minskade räntekostnaderna sedan ökningen av nettoskulden hade vänt och visade en tydlig minskning och genom att de nominella räntorna var lägre. Derivatinstrument används aktivt i hanteringen av ränterisken. År 2010 var valutakursernas inverkan på bolagets omsättning obetydlig till följd av den låga nettoinverkan av olika valutor. Valutakurserna hade ingen påtaglig inverkan på lönsamheten, eftersom valutaeffekterna av försäljning och kostnader i en och samma valuta delvis upphävde varandra. Anvisningen till dotterbolagen inom Ahlstrom är att säkra tre månaders prognostiserade valutaforordringar till 100 procent i relation till respektive bolags egen valuta. Säkringsperioderna kan emellertid efter överenskommelse förlängas till högst 12 månader.

I hanteringen av koncernens kreditrisk användes en kreditförsäkring för att minska största delen av 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 rörelsekapitalet. Inom koncernen fanns inga betydande koncentrationer av kundrisker.

Affärsriskerna under den närmaste tiden bedöms i punkten Affärsriskerna under den närmaste tiden, sidan 14.

En beskrivning av de finansiella riskerna och skyddsprinciperna finns i noterna till bokslutet. En beskrivning av Ahlstroms riskhantering finns också på bolagets webbplats www.ahlstrom.com. Dessutom beskrivs riskhanteringsprocessen i redogörelsen av koncernens förvaltnings- och styrsystem (Corporate Governance Statement) på webbplatsen.

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 bolaget att dessa härstammar från skogar som vårdas enligt principerna om hållbar utveckling. År 2010 hade ursprungskedjan certifierats för alla massaleverantörer i bolaget antingen enligt PEFC eller enligt FSC, dvs. de mest tillämplade 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.

Ahlstrom rapporterar mer i detalj om företagsansvaret på bolagets webbplats www.ahlstrom.com. Bolaget publicerar även en separat rapport om företagsansvaret i april.

Personal

År 2010 hade Ahlstrom i genomsnitt 5 823 anställda* (5 993) och vid periodens utgång 5 688 anställda (5 841).

Antalet anställda ökade bland annat genom företagsförvärvet i Kina och anställning av personal i Indien. Meddelade företagsavyttringar har minskat antalet anställda. Struktur- och omvandlingsprogrammen år 2009 ledde till sammanlagt en minskning av cirka 650 anställda under åren 2009 och 2010.

Största antalet anställda fanns vid årets slut i USA (22,4 %), Frankrike (21,4 %), Italien (12,5 %), Finland (10,6 %), Brasilien (7,2 %) och Tyskland (6,7 %).

Personalkostnader inklusive löner och arvoden var 259,9 miljoner euro (249,1 miljoner euro).

En närmare beskrivning av Ahlstroms personal finns på bolagets webbplats www.ahlstrom.com.

Förvaltning

Styrelsen

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 bolagsstämman den 31 mars 2010 fastställdes antalet styrelsemedlemmar till sex. Thomas Ahlström, Sebastian Bondestam, Anders Moberg, Bertel Paulig och Peter Seligson återinvaldes till styrelsen. Lori J. Cross (f. 1960) valdes till ny styrelsemedlem. Vid det konstituerande mötet efter bolagsstämman valde styrelsen Peter Seligson till styrelseordförande och Bertel Paulig till vice ordförande.

År 2010 sammanträdde styrelsen 10 gånger. Den genomsnittliga deltagarprocenten var 98,3 procent.

Styrelsemedlemmarna och deras aktieinnehav presenteras på sidorna 4–5.

Redogörelsen av koncernens förvaltnings- och styrsystem (Corporate Governance Statement) finns i sin helhet på webbplatsen www.ahlstrom.com.

Styrelsens bemyndiganden

Den ordinarie bolagsstämman som ägde rum den 31 mars 2010 bemyndigade styrelsen att förvärva bolagets egna aktier. Maximalt får 4 500 000 aktier förvärfas. Aktierna kan förvärfas endast med bolagets fria egna kapital i offentlig handel till de börskurser som gäller vid inköpstillfället.

Bolagsstämman bemyndigade styrelsen även 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 företagsförvärv eller vid andra arrangemang. Aktier kan även användas som aktiebaserade incitivsystem 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.

Styrelsen begagnade under rapportperioden bemyndigandet från ordinarie bolagsstämman den 25 mars 2009 att förvärva bolagets egna aktier. Styrelsen förvärvade 75 000 aktier vilket är mindre än 0,2 procent av Ahlstroms samtliga aktier. Aktieförvärvet minskade bolagets utdelningsbara egna kapital. Förvärvet inleddes den 10 februari 2010 och avslutades den 16 mars 2010. Medelpriset var 11,68 euro.

Styrelsen begagnade under rapportperioden bemyndigandet från ordinarie bolagsstämman den 31 mars 2010 att förvärva bolagets egna aktier. Styrelsen förvärvade 75 000 aktier vilket är mindre än 0,2 procent av Ahlstroms alla aktier. Aktieförvärvet minskade bolagets utdelningsbara egna kapital. Förvärvet inleddes den 3 november 2010 och avslutades den 13 december 2010. Medelpriset var 14,62 euro.

Bolagets innehav är sammanlagt 150 000 egna aktier vilket motsvarar cirka 0,3 procent av alla aktier och röster. Aktierna förvärfades för att verkställa bolagets aktiebaserade incitivsystem.

Koncernens ledningsgrupp

William Casey utnämndes från den 8 februari 2010 till direktör för Ahlstroms dåvarande affärsområde Advanced Nonwovens och till medlem av koncernens ledningsgrupp. Från den 1 juli 2010 har Casey varit direktör för Ahlstroms affärsområde Food and Medical.

I samband med en organisationsförändring utfördes följande förändringar i koncernens ledningsgrupp från den 1 juli 2010.

Affärsområdena för specialpapper slogs samman och Patrick Jeambar

utsågs till direktör för det nya affärsområdet Label and Processing. Daniele Borlatto fick en ny roll som direktör för affärsverksamheten Release and Label Papers och för affärsområdets leveranskedja. Borlatto rapporterar till Patrick Jeambar. Gustav Adlercreutz är direktör för juridiska ärenden och rapporterar till ekonomidirektör Seppo Parvi.

Vice verkställande direktören Risto Anttonen gick i pension vid utgången av år 2010. Anttonen svarade för affärsutvecklingen och hans arbetsuppgifter överfördes till ledningsgruppens övriga medlemmar.

Finansdirektör Seppo Parvi utsågs från den 1 januari 2011 till verkställande direktörens ställföreträdare. Parvi är fortsatt finansdirektör och medlem i ledningsgruppen.

Ahlstroms ledningsgrupp 31.12.2010:

Jan Lång, verkställande direktör
Paula Aarnio, direktör,
personal och företagsansvar
Jean-Marie Becker, direktör,
Home and Personal
Tommi Björnman, direktör,
Filtration
William Casey, direktör,
Food and Medical
Claudio Ermondi, direktör,
produktutveckling
och teknologi
Patrick Jeambar, direktör,
Label and Processing
Seppo Parvi, finansdirektör
och verkställande direktörens
ställföreträdare från 1.1.2011
Laura Raitio, direktör,
Building and Energy
Rami Raulas, försäljnings- och
marknadsdirektör

Ledningsgruppsmedlemmarna presenteras på sidorna 6–7.

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. En förteckning över dessa finns i noterna till bokslutet.

Ahlstrom rapporterar resultatet av verksamheten i fem segment. Dessa är Building and Energy, Filtration, Food and Medical, Home and Personal och Label and Processing. Den aktuella fördelningen trädde i kraft den 1 juli 2010 då de tidigare rapporterade segmenten Fiber Composites och Specialty Papers upphörde att gälla.

Affärsområdet **Building and Energy** betjänar kunder inom byggnads-, transport-, båtbyggnads- och vindkraftsindustrierna. Ahlstroms produkter används bland annat i rotorbladen i vindkraftverk, båtskrov, golvbeläggning, tapeter och bilbeklädnad.

Produkterna från affärsområdet **Filtration** används inom transportindustrin och vid filtrering av vätskor. Exempel på vanliga tillämpningsområden är filter för motorolja, bränsle, växellådor och kupéer i bilar och tunga fordon. Andra vanliga tillämpningar är vattenfilter och applikationer inom hälsovården.

Affärsområdet **Food and Medical** levererar produkter särskilt till livsmedelsförpackningsindustrin och hälsovården. Slutprodukter som tillverkas av material från affärsområdet är till exempel tepåsar, kaffefilter, bakpapper, målartej, kläder och textilier för operationssalar samt ansiktsmasker och steriliseringskydd.

Affärsområdet **Home and Personal** levererar servettprodukter för hushåll och vård av småbarn till företag som äger globalt ledande varumärken samt servettprodukter till industrin.

Affärsområdet **Label and Processing** levererar produkter till kunder inom byggnads-, transport-, livsmedels- och förpackningsindustrin samt inom hälsovården, hygienbranschen och den grafiska industrin. Bolaget är en av världens största tillverkare av releasebaspapper för etikettindustrin. Exempel på slutprodukter är bland annat etiketter, tejp och självhäftande material till läskedrycks-, livsmedels-,

konsumentprodukts-, kosmetika- och läkemedelsindustrin.

Aktier och aktiekapital

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 2010 omsattes totalt 7,74 miljoner Ahlstroms aktier för sammanlagt 96,7 miljoner euro. Den lägsta aktiekursen var 9,31 euro och den högsta 17,00 euro. Årets sista affär genomfördes den 31 december till priset 14,84 euro. Aktiernas marknadsvärde vid årets utgång var 686,0 miljoner euro exklusive innehavet av egna aktier hos moderbolaget och Ahlcorp Oy.

Vid utgången av rapportperioden var Ahlstromkoncernens eget kapital/aktie 13,48 euro (31.12.2009: 12,98 euro).

I slutet av granskningsperioden hade Ahlstrom 12 579 aktieägare. Den största aktieägaren är Antti Ahlströmin Perilliset Oy med 10 procent av aktiekapitalet. Uppgifter om de hundra största aktieägarna finns på bolagets webbplats www.ahlstrom.com. De tjugo största aktieägarnas aktieinnehav, fördelningen av bolagets aktieinnehav och de aktiespecifika nyckeltalen anges på sidan 30.

Ledningens aktieinnehavssystem

Genom ett aktieägararrangemang som inleddes i augusti 2010 placerade verkställande direktören och en grupp av ledningsgruppens medlemmar ett betydande belopp av egna medel i Ahlstroms aktier via ett holdingbolag vid namn Ahlcorp Oy. På grund av lokal lagstiftning placerade ledningsgruppsmedlemmen William Casey i USA direkt i Ahlstroms aktier. De medlemmar i ledningsgruppen som deltog i arrangemanget finansierade sina placeringar delvis personligen och delvis genom lån som Ahlstrom Abp beviljade Ahlcorp Oy och William Casey. De lån Ahlstrom Abp beviljar är räntepliktiga och lånens totala belopp är högst 3 920 000 euro. Inom ramen för systemet får Ahlcorp Oy och William Casey förvärva

Ahlstroms aktier för totalt högst 4 900 000 euro. Förvärvet av aktier slutfördes under rapportperioden. Vid periodens slut uppgick Ahlcorp Oy:s och William Caseys innehav till sammanlagt 329 929 aktier i Ahlstrom.

Systemet ger deltagarna möjlighet till ett betydande innehav av aktier i bolaget. Systemet gynnar bolaget och dess ledning samt stöder förverkligandet av Ahlstroms strategiska mål. Deltagarna bär själva ägarrisken för sina personliga placeringar.

Ahlcorp Oy:s har 296 311 aktier som är upptagna i koncernens förvärv av egna aktier. Förvärven sänkte koncernens eget kapital med 4,4 miljoner euro.

Händelser efter redovisningsperioden

Ahlstroms fabrik i Louveira, Brasilien, som tillverkar filtermaterial för transportindustrin drabbades av översvämningsskador i samband med ett åskväder i januari. Inga anställda vid Ahlstrom eller andra personer inom fabriksområdet skadades. Fabriken startades delvis på nytt i slutet av januari. Försäkringarna täcker i huvudsak de ekonomiska förluster som skadorna har förorsakat.

Utdelningspolitik och förslag till vinstutdelning

Ahlstrom 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.

De utdelningsbara medlen i Ahlstrom Abp:s balansräkning uppgick den 31 december 2010 till 650 191 838,64 euro.

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att 0,88 euro per aktie utdelas i dividend för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2010. Dividenden utdelas till aktieägare som på avstämningsdagen den 4 april 2011 är registrerade i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear

Finland Ab. Antalet aktier i bolaget var 46 670 608 den 31 december 2010 och enligt detta kan högst 41 070 135,04 euro enligt förslag delas ut. Styrelsen föreslår att dividenden betalas ut den 11 april 2011.

I enlighet med revisionsutskottets rekommendation föreslår styrelsen ytterligare att bolagsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om donationer för högst 100 000 euro till allmännyttiga ändamål enligt styrelsens närmare beslut.

Framtidsutsikter

Efterfrågan på de flesta material som tillverkas av Ahlstrom förväntas öka under innevarande år tack vare den globala ekonomins tillväxt, om årtakten kommer att plana ut jämfört med i fjol. En effektivare kostnadsstruktur och kontinuerlig utveckling av verksamheten stödjer bolagets ekonomiska utveckling.

Ahlstrom bedömer att omsättningen under innevarande år kommer att uppgå till 1 920–2 080 miljoner euro. Rörelsevinsten exklusive poster av engångskaraktär bedöms bli 90–110 miljoner euro. År 2010 var Ahlstroms omsättning 1 894,2 miljoner euro och rörelsevinsten exklusive poster av engångskaraktär 74,2 miljoner euro.

Höjningarna av försäljningspriserna fortsätter för att täcka den senaste tidens höjningar av råvarupriserna. Syftet är även att försöka kompensera eventuella kommande ökningarna i råvarupriserna genom prishöjningar.

År 2011 uppskattas investeringarna exklusive företagsköp uppgå till cirka 105 miljoner euro (51,1 miljoner euro år 2010). I siffrorna ingår redan meddelade investeringar, t.ex. ökad produktion av filtermaterial i Italien och en fabriksinvestering i ett joint venture i Kina.

Affärsrisker inom den närmaste framtiden

En trend i den globala ekonomin som har förstärkts under den senaste tiden och som fortsätter är den starka tillväxten i Asien och andra expansiva ekonomiska regioner. Utvecklingen i Europa och Nord-

amerika visar däremot stora variationer mellan olika regioner.

Den ekonomiska tillväxten i Europa och därmed efterfrågan på de produkter Ahlstrom tillverkar kan bromsas upp på grund av nedskärningar i de offentliga utgifterna och skatthöjningar som orsakas av skuldskrisen samt av fortsatt hög arbetslöshet i USA. Om den ekonomiska tillväxten mattas av snabbare än förväntat kan det bli nödvändigt att begränsa produktionen mer än planerat och då ökar risken för att höjningarna av försäljningspriserna misslyckas eller till och med att priserna sjunker.

Ahlstroms viktigaste råvaror är naturfiber, huvudsakligen massa, syntetfibrer och kemikalier. Bolaget är en av världens största köpare av marknads massa. En fortsatt ökning av priserna på kemikalier kan förväntas under början av detta år på grund av otillräckligt utbud. Prisutvecklingen på syntetfibrer är i dagsläget svår att bedöma.

Om råvarupriserna är fortsatt höga eller fortsätter att stiga och de höjda råvarupriserna inte kan överföras till försäljningspriserna äventyras upprätthållandet av den förbättrade lönsamheten som uppnåddes under år 2010.

En närmare beskrivning av de risker som hänför sig till Ahlstroms affärsverksamhet finns i punkten Risker och riskhantering på sidan 11. En beskrivning av de finansiella riskerna och skyddsprinciperna finns i noterna till bokslutet. En beskrivning av Ahlstroms riskhantering finns också på bolagets webbplats www.ahlstrom.com. Dessutom beskrivs riskhanteringsprocessen i redogörelsen av koncernens förvaltnings- och styrsystem (Corporate Governance Statement) på bolagets webbplats.

Ahlstrom Abp
Styrelsen

Resultaträkning

Milj. euro	2010	2009
Nettoomsättning	1 894,2	1 596,1
Kostnad för sålda varor	-1 647,7	-1 421,5
Bruttobidrag	246,5	174,6
Försäljning och marknadskostnader	-52,6	-49,6
Kostnader för FoU	-20,3	-21,6
Administrativa kostnader	-108,8	-95,0
Övriga rörelseintäkter	17,1	13,4
Övriga rörelsekostnader	-28,1	-36,3
Rörelseresultat	53,7	-14,6
Finansiella intäkter	1,5	0,8
Finansiella kostnader	-28,2	-27,0
Resultatandelar i intressebolag	-1,4	0,7
Resultat före skatt	25,5	-40,1
Inkomstskatt	-7,6	7,1
Periodens resultat	17,9	-32,9
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	17,9	-32,9
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
Resultat per aktie före och efter utspädning (euro)	0,26	-0,72
Rapport över totalresultatet		
Periodens resultat	17,9	-32,9
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		
Omräkningsdifferenser	39,2	32,5
Säkringar av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	-2,8	-1,0
Kassaflödessäkringar	0,8	0,4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	37,3	31,8
Summa totalresultat för perioden	55,2	-1,1
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	55,2	-1,1
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-

Balansräkning

Milj. euro	31.12.2010	31.12.2009
Tillgångar		
Långfristiga tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	704,9	717,6
Goodwill	156,2	151,3
Övriga immateriella tillgångar	49,5	52,1
Investeringar i intressebolag	10,7	12,1
Övriga investeringar	0,4	0,2
Övriga fordringar	35,8	23,0
Uppskjutna skattefordringar	54,9	54,5
Långfristiga tillgångar, totalt	1 012,4	1 010,8
Kortfristiga tillgångar		
Varulager	198,0	175,9
Kund- och övriga fordringar	305,8	319,9
Inkomstskattefordringar	2,4	3,7
Övriga investeringar	-	-
Kassa och banktillgodohavanden	24,6	19,9
Kortfristiga tillgångar, totalt	530,8	519,4
Tillgångar, totalt	1 543,2	1 530,2

Milj. euro	31.12.2010	31.12.2009
Eget kapital och skulder		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		
Aktiekapital	70,0	70,0
Överkursfond	209,3	209,3
Reserver	20,7	-10,2
Balanserade vinstmedel	323,0	336,6
	623,0	605,6
Hybridlån	80,0	80,0
Innehav utan bestämmande inflytande	0,9	-
Eget kapital, totalt	703,8	685,6
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	261,7	235,1
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	76,2	78,2
Avsättningar	3,1	5,0
Övriga skulder	4,4	0,4
Uppskjutna skatteskulder	27,7	23,8
Långfristiga skulder, totalt	373,1	342,5
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	93,0	180,7
Leverantörs- och övriga skulder	361,1	305,1
Inkomstskatteskulder	4,4	3,7
Avsättningar	7,8	12,7
Kortfristiga skulder, totalt	466,2	502,1
Skulder, totalt	839,3	844,6
Eget kapital och skulder, totalt	1 543,2	1 530,2

Förändringar i eget kapital

Milj. euro	Aktie- kapital	Över- kursfond	Fond för inbetalt eget kapital		Säkrings- reserv	Omräk- ningsdif- ferens	Egna aktier	Balans- rade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till		Eget kapital, totalt
			innehav utan be- stämmade inflytande	Hybridlån					ägare, totalt	Hybridlån	
Eget kapital 1.1.2009	70,0	209,3	8,3	-1,2	-49,1	-	390,9	628,1	0,0	-	628,1
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-32,9	-32,9	-	-	-32,9
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	32,5	-	-	32,5	-	-	32,5
Säkringar av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	-	-	-	-	-1,0	-	-	-1,0	-	-	-1,0
Kassafördessäkringar	-	-	-	0,4	-	-	-	0,4	-	-	0,4
Utbetald utdelning och övrigt	-	-	-	-	-	-	-21,0	-21,0	-	-	-21,0
Hybridlån	-	-	-	-	-	-	-0,5	-0,5	-	80,0	79,5
Ränta för hybridlånet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Förvärv av egna aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktieinnehavsprogram för koncernledningen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,0	-	-0,0
Aktierelaterade ersättningsplan	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	-	0,1
Eget kapital 31.12.2009	70,0	209,3	8,3	-0,8	-17,7	-	336,6	605,6	-	80,0	685,6
Eget kapital 1.1.2010	70,0	209,3	8,3	-0,8	-17,7	-	336,6	605,6	-	80,0	685,6
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	17,9	17,9	-	-	17,9
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	39,2	-	-	39,2	-	-	39,2
Säkringar av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	-	-	-	-	-2,8	-	-	-2,8	-	-	-2,8
Kassafördessäkringar	-	-	-	0,8	-	-	-	0,8	-	-	0,8
Utbetald utdelning och övrigt	-	-	-	-	-	-	-26,2	-26,2	-	-	-26,2
Hybridlån	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ränta för hybridlånet	-	-	-	-	-	-	-5,6	-5,6	-	-	-5,6
Förvärv av egna aktier	-	-	-	-	-	-	-2,0	-2,0	-	-	-2,0
Aktieinnehavsprogram för koncernledningen	-	-	-	-	-	-	-4,4	-4,4	0,9	-	-3,5
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktierelaterade ersättningsplan	-	-	-	-	-	-	0,3	0,3	-	-	0,3
Eget kapital 31.12.2010	70,0	209,3	8,3	0,0	18,8	-6,4	323,0	623,0	0,9	80,0	703,8

Kassaflödesanalys

Milj. euro	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Periodens resultat	17,9	-32,9
Justeringar:		
Icke kassamässiga poster och överföringar från övriga aktiviteter:		
Avskrivningar och nedskrivningar	104,9	137,8
Vinster och förluster vid försäljning av långfristiga tillgångar	23,5	-0,6
Vinster och förluster vid försäljning av aktier i dotterbolag	-5,2	-
Förändring i förpliktelser avseende ersättningar till anställda	-13,8	-9,2
Icke kassamässiga poster och överföringar från övriga aktiviteter, totalt	109,4	127,9
Finansnetto	28,2	25,5
Erhållen utdelning	0,0	0,0
Skatter	7,6	-7,1
Förändringar i rörelsekapital:		
Förändring i kund- och övriga fordringar	30,6	28,9
Förändring i varulager	-18,6	80,0
Förändring i leverantörs- och övriga skulder	57,3	20,4
Förändring i avsättningar	-4,9	-5,3
Erhållen ränta	2,1	2,4
Betald ränta	-24,7	-31,2
Övriga finansiella poster	-30,6	0,6
Skattebetalningar/-återbäringar	-6,8	0,4
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	167,5	209,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Förvärv av koncernbolag	-11,2	-0,0
Anskaffningar av materiella och immateriella tillgångar	-48,7	-69,8
Intäkter från avyttring av aktier i koncernbolag och från avyttring av verksamheter och intressebolag	12,4	-
Förändring i övriga investeringar	-2,1	1,8
Intäkter från försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,9	1,7
Erhållna dividender	0,0	0,0
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-48,7	-66,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheter		
Förvärv av egna aktier	-2,0	-
Investering i Ahlstrom Abps aktier enligt aktieinnehavsprogram för koncernledningen	-3,5	-
Intäkter från hybridlån	-	80,0
Ränta för hybridlånet	-7,6	-
Upplåning av långfristiga lån	109,9	242,3
Amortering av långfristiga lån	-87,8	-333,5
Förändring i kortfristiga räntebärande skulder	-97,1	-149,1
Förändring i finansiella leasingskulder	-1,9	-2,2
Utbetald utdelning och övrigt	-25,9	-21,0
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheter	-115,8	-183,6
Förändring av likvida medel	2,9	-40,2
Likvida medel i början av perioden	19,9	58,2
Omräkningsdifferenser i likvida medel	1,7	2,0
Likvida medel i slutet av perioden	24,6	19,9

Nyckeltal

Milj. euro	2010	2009	2008	2007	2006
Ekonomiska nyckeltal					
Nettoomsättning	1 894,2	1 596,1	1 802,4	1 760,8	1 599,1
Personalkostnader	350,0	337,8	337,8	362,1	319,6
% av nettoomsättningen	18,5	21,2	18,7	20,6	20,0
Avskrivningar	104,8	106,7	97,9	93,9	79,9
Nedskrivningar	0,2	31,1	14,4	5,9	1,7
Rörelseresultat	53,7	-14,6	14,6	25,8	96,1
% av nettoomsättningen	2,8	-0,9	0,8	1,5	6,0
Finansnetto	21,4	23,3	30,0	20,9	8,4
% av nettoomsättningen	1,1	1,5	1,7	1,2	0,5
Resultat före skatt	25,5	-40,1	-20,6	0,2	81,2
% av nettoomsättningen	1,3	-2,5	-1,1	0,0	5,1
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	17,9	-32,9	-17,9	0,5	57,5
% av nettoomsättningen	0,9	-2,1	-1,0	0,0	3,6
Periodens ränta för hybridlånet efter skatt	5,6	0,6	-	-	-
Sysselsatt kapital (periodens slut)	1 058,5	1 101,5	1 285,0	1 270,6	946,9
Räntebärande nettoskulder	330,1	395,9	598,7	491,1	155,2
Eget kapital	703,8	685,6	628,1	752,4	766,6
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	5,0	-1,1	1,4	2,5	10,4
Avkastning på eget kapital (ROE), %	2,6	-5,0	-2,3	0,2	8,5
Soliditet, %	45,6	44,8	36,8	44,0	56,5
Skuldsättningsgrad, %	46,9	57,7	95,3	65,3	20,3
Investeringar, inklusive företagsförvärv	62,3	63,8	167,0	371,9	127,8
% av nettoomsättningen	3,3	4,0	9,3	21,1	8,0
FoU kostnader	20,3	21,6	23,8	23,9	25,0
% av nettoomsättningen	1,1	1,4	1,3	1,4	1,6
Nettokassaflöde	167,5	209,6	102,4	43,9	119,2
Antal anställda vid årets slut	5 688	5 841	6 365	6 481	5 677
Antal anställda i medeltal under året	5 823	5 993	6 510	6 108	5 687
Nettoomsättning per anställd, tusen euro	325	266	277	288	281

Milj. euro	2010	2009	2008	2007	2006
Nyckeltal per aktie					
Resultat per aktie, euro	0,26	-0,72	-0,38	0,01	1,31
Resultat per aktie efter utspädning, euro	0,26	-0,72	-0,38	0,01	1,29
Effekten av periodens ränta för hybridlånet efter skatt, euro	0,12	0,01	-	-	-
Kassaflöde per aktie, euro	3,60	4,49	2,19	0,94	2,72
Eget kapital per aktie, euro	13,48	12,98	13,46	15,35	16,79
Utdelning per aktie, euro	0,88 *	0,55	0,45	1,00	1,00
Utdelning per resultat, %	338,5	n/a	n/a	n/a	76,3
Antal utestående aktier i slutet av perioden (tusental)	46 224,3	46 670,6	46 670,6	46 670,6	45 661,7
Antal egna aktier i moderbolagets ägo i slutet av perioden (tusental)	150,0	-	-	-	-
Antal aktier i Ahlcorp Abs ägo i slutet av perioden (tusental)	296,3	-	-	-	-
Antal aktier i slutet av perioden (tusental)	46 670,6	46 670,6	46 670,6	46 670,6	45 661,7
Antal aktier i medeltal under året (tusental)	46 670,6	46 670,6	46 670,6	46 476,2	43 801,7
Antal utestående aktier i medeltal under året (tusental)	46 514,2	46 670,6	46 670,6	46 476,2	43 801,7

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, %	$\frac{\text{Eget kapital, totalt}}{\text{Tillgångar totalt} - \text{Erhållna förskott}}$	x 100
Skuldsättningsgrad, %	$\frac{\text{Räntebärande nettoskulder}}{\text{Eget kapital, totalt}}$	x 100
Avkastning på eget kapital (ROE), %	$\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Eget kapital, totalt (i medeltal under året)}}$	x 100
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	$\frac{\text{Resultat före skatt} + \text{Finansnetto}}{\text{Tillgångar totalt (i medeltal under året)} - \text{Räntefria skulder (i medeltal under året)}}$	x 100
Avkastning på sysselsatt kapital (RONA), %	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Rörelsekapital (i medeltal under året)} + \text{Materiella och immateriella anläggningstillgångar (i medeltal under året)}}$	x 100
Resultat per aktie, euro	$\frac{\text{Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare} - \text{Periodens ränta för hybridlånet efter skatt}}{\text{Antal aktier i medeltal under året}}$	
Kassaflöde per aktie, euro	$\frac{\text{Nettokassaflöde från rörelsen}}{\text{Antal utestående aktier i medeltal under året}}$	
Eget kapital per aktie, euro	$\frac{\text{Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare}}{\text{Antal utestående aktier i slutet av perioden}}$	
Utdelning per aktie, euro	$\frac{\text{Utbetald utdelning under perioden}}{\text{Antal utestående aktier i slutet av perioden}}$	
Utdelning per resultat, %	$\frac{\text{Utdelning per aktie}}{\text{Resultat per aktie}}$	x 100

Resultaträkning

Milj. euro	2010	2009
Omsättning	50,1	42,1
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,1
Personalkostnader	-10,7	-10,9
Avskrivningar och nedskrivningar	-1,1	-0,1
Övriga rörelsekostnader	-25,1	-29,3
	-36,9	-40,3
Rörelsevinst	13,3	1,9
Finansiella intäkter och kostnader		
Dividendintäkter	38,3	36,6
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter	7,7	10,7
Nedskrivningar av placeringar bland bestående aktiva	-4,3	-
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader	-31,1	-22,7
Kursdifferenser	-3,9	-0,5
	6,7	24,1
Resultat före extraordinära poster	20,0	26,0
Extraordinära poster		
Extraordinära intäkter	2,6	0,7
Vinst före bokslutsdispositioner och skatter	22,6	26,7
Bokslutsdispositioner		
Förändring av avskrivningsdifferens	-0,1	-
Inkomstskatter	3,6	1,2
Räkenskapsperiodens vinst	26,1	27,9

Balansräkning

Milj. euro	31.12.2010	31.12.2009
Aktiva		
Bestående aktiva		
Immateriella tillgångar		
Immateriella rättigheter	6,7	0,3
Förskottsbetalningar	1,0	0,4
	7,7	0,7
Materiella tillgångar		
Mark och vattenområden	0,4	0,4
Maskiner och inventarier	0,0	0,0
Övriga materiella tillgångar	0,1	0,1
	0,5	0,5
Investeringar		
Aktier i koncernbolag	1 127,9	1 155,6
Fordringar hos koncernbolag	25,1	25,1
Aktier i intressebolag	2,7	2,7
Övriga aktier	0,5	0,5
	1 156,2	1 183,9
Rörliga aktiva		
Långfristiga fordringar		
Fordringar hos koncernbolag	143,0	6,9
Lånefordringar	0,4	-
Latenta skattefordringar	1,2	1,3
Resultatregleringar	0,7	1,9
	145,3	10,1
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	-	0,0
Fordringar hos koncernbolag	71,5	286,9
Latenta skattefordringar	4,2	1,6
Resultatregleringar	12,3	7,2
	88,1	295,7
Kassa och bank	0,1	1,0
Aktiva totalt	1 398,0	1 491,9

Milj. euro	31.12.2010	31.12.2009
Passiva		
Eget kapital		
Aktiekapital	70,0	70,0
Överkursfond	187,8	187,8
Fond för inbetalt fritt eget kapital	8,3	8,3
Balanserad vinst	615,9	616,1
Räkenskapsperiodens vinst	26,1	27,9
	908,0	910,1
Ackumulerade bokslutsdispositioner		
Avskrivningsdifferens	0,1	-
Avsättningar	4,5	4,9
Främmande kapital		
Långfristigt främmande kapital		
Hybridlån	80,0	80,0
Masskuldebrevslån	99,3	-
Skulder till kreditinstitut	75,9	134,1
Pensionslån	54,8	56,0
	310,0	270,1
Kortfristigt främmande kapital		
Skulder till kreditinstitut	56,0	155,3
Pensionslån	1,2	-
Leverantörsskulder	2,5	0,9
Skulder till koncernbolag	106,2	139,7
Övriga kortfristiga skulder	0,5	1,4
Resultatregleringar	8,9	9,5
	175,4	306,8
Främmande kapital totalt	485,4	576,9
Passiva totalt	1 398,0	1 491,9

Finansieringsanalys

Milj. euro	31.12.2010	31.12.2009
Affärsverksamhetens kassaflöde		
Rörelsevinst	13,3	1,9
Avskrivningar och nedskrivningar	1,1	0,1
Övriga justeringar	0,3	2,5
Affärsverksamhetens kassaflöde före förändringar i nettorörelsekapitalet	14,7	4,5
Förändringar i nettorörelsekapitalet	2,5	-3,6
Affärsverksamhetens kassaflöde	17,2	0,9
Ränteintäkter	6,9	10,1
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader	-30,3	-27,0
Kursdifferenser	-7,4	7,6
Inkomstskatter	-0,2	-1,1
Affärsverksamhetens nettokassaflöde	-13,8	-9,5
Investeringarnas kassaflöde		
Nyanskaffningar	-8,1	-0,3
Investeringar i koncernbolag	-52,9	-183,3
Ökning av övriga investeringar	-	-0,1
Återställande av kapital i koncernbolag	76,2	54,5
Erhållna dividender	38,3	36,6
Investeringarnas nettokassaflöde	53,5	-92,6
Finansieringens kassaflöde		
Förändring av lånefordringar och finansiella värdepapper	82,7	207,2
Förändring av långfristiga skulder	36,1	-42,1
Förändring av kortfristiga skulder	-132,9	-77,5
Betalda dividender	-25,9	-21,0
Förvärv av egna aktier	-2,0	-
Koncernbidrag	1,4	5,9
Finansieringens nettokassaflöde	-40,6	72,5
Förändring i kassa och bank	-0,9	-29,6
Kassa och bank vid räkenskapsperiodens början	1,0	30,6
Kassa och bank vid räkenskapsperiodens slut	0,1	1,0

Styrelsens förslag till utdelning av vinster

Enligt moderbolagets balansräkning den 31 mars 2010 var:

	Euro
Balanserad vinst	615 864 955,03
Fond för inbetalt fritt eget kapital	8 266 273,12
Räkenskapsperiodens vinst	26 060 610,49
Utdelningsbara medel totalt	650 191 838,64

Styrelsen föreslår till bolagsstämman vilken hålls den 30 mars 2011 följande:

- i dividend utdelas 0,88 euro per aktie från balanserad vinst	41 070 135,04
- reserveras för donationer enligt senare styrelsebeslut	100 000,00
- balanseras i fond för inbetalt fritt eget kapital	8 266 273,12
- balanseras i balanserad vinst	600 755 430,48
	650 191 838,64

Den föreslagna avstämningsdagen är den 4 april 2011 och utbetalning sker den 11 april 2011.

Helsingfors den 1 februari 2011

Peter Seligson

Bertel Paulig

Sebastian Bondestam

Thomas Ahlström

Anders Moberg

Lori J. Cross

Jan Lång
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Till Ahlstrom Abp:s bolagsstämma

Vi har reviderat Ahlstrom Abp:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1.–31.12.2010. 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 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

Vår skyldighet är att ge ett utlåtande om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen på grundval av vår revision. Revisionslagen förutsätter att vi iakttar yrkesetiska principer. Vi har utfört revisionen i enlighet med god revisions sed i Finland. God revisions sed förutsätter att vi planerar och genomför revisionen för att få en rimlig säkerhet om huruvida bokslutet och verksamhetsberättelsen innehåller väsentliga felaktigheter och om huruvida medlemmarna i moderbolagets styrelse eller verkställande direktören har gjort sig skyldiga till handlingar eller försummelse som kan leda till skadeståndsskyldighet gentemot bolaget, eller brutit mot aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen. Valet av granskningsåtgärder baserar sig på revisorns omdöme och innefattar en

bedömning av risken för en väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn den interna kontrollen som har en betydande inverkan för upprättandet av ett bokslut och verksamhetsberättelse som ger riktiga och tillräckliga uppgifter. Revisorn bedömer den interna kontrollen för att kunna planera relevanta granskningsåtgärder, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i företagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i företagsledningens bokföringsmässiga uppskattningar, liksom en bedömning av den övergripande presentationen av bokslutet och verksamhetsberättelsen

Enligt vår mening har vi inhämtat tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund 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 gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet är konfliktfria.

Helsingfors den 23 februari 2011

PricewaterhouseCoopers Oy
CGR-samfund

Eero Suomela
CGR



Till investerare

Bolagsstämma

Ahlstrom Ab:s ordinarie bolagsstämma kommer att hållas onsdagen den 30 mars 2011 klockan 13.00 i Finlandiahuset, Mannerheimvägen 13 e, Helsingfors. Registreringen till stämman inleds klockan 12.00.

Rätt att delta har de aktieägare som den 18 mars 2011 är registrerade i bolagets aktieägarregister som upprätthålls av Euroclear Finland Ab.

De aktieägare som avser att delta i bolagsstämman ska meddela detta senast den 25 mars 2011 enligt anvisningarna i kallelsen till bolagsstämman.

Ytterligare information finns på webbplatsen www.ahlstrom.com.

Utdelningspolitik och utbetalning av dividend

Ahlstroms utdelningspolitik bygger på kassaflödets avkastningsförmåga. 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.

Styrelsen föreslår bolagsstämman att 0,88 euro per aktie utdelas för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2010. Dividenden utbetalas till de aktieägare som på registreringsdagen den 4 april 2011 är registrerade i den aktieägarförteckning upprätthållen av Euroclear Finland Ab. Betalningsdagen är den 11 april 2011.

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 Finlands Värdepapperscentral Ab:s värdeandelsregister.

I slutet av år 2010 uppgick aktiekapitalet i Ahlstrom till 70 005 912 euro och det totala antalet aktier var 46 670 608. Vid periodens slut fanns inga obetalda optioner med rätt att teckna aktier i bolaget.

Aktiekursutveckling och handelsvolym

Under år 2010 omsattes totalt 7,74 miljoner aktier i Ahlstrom. Det totala värdet uppgick till 96,7 miljoner euro. Den lägsta aktiekursen under år 2010 var 9,31 euro och den högsta 17,00 euro. Årets sista affär genom-

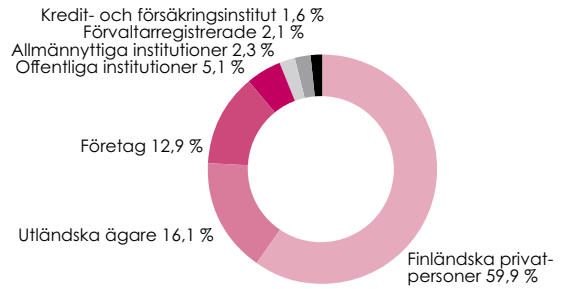
fördes den 30 december 2010 till priset 14,84 euro. Aktiernas marknadsvärde vid årets utgång var 686,0 miljoner euro utan egna aktier i Ahlcorp Abs och i moderbolagets ägo.

Aktieägare

Vid utgången av år 2010 hade Ahlstrom 12 579 aktieägare. Den största aktieägaren är Antti Ahlströmin Perilliset Oy med 10 procent av aktiekapitalet. Ytterligare information om ägarna finns i tabellerna på sidan 30.

En förteckning över de största aktieägarna i Ahlstrom som uppdateras varje månad finns under investerare på bolagets webbplats www.ahlstrom.com.

Aktieägare per kategori 31.12.2010



STÖRSTA AKTIEÄGARE 31.12.2010

Antal aktieägare	Antal aktier och röster	%
Antti Ahlströmin Perilliset Oy	4 674 802	10,02
Etola Erkki Olavi	2 500 000	5,36
Vilha Intressenter Ab	2 314 604	4,96
Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma	1 532 200	3,28
Huber Mona Lilly	1 256 700	2,69
Tracewski Jacqueline	1 007 600	2,16
Nahi Kai Anders Bertel	717 538	1,54
Lund Niklas Roland	693 738	1,49
Huber Samuel	639 600	1,37
Huber Karin	638 700	1,37
Studer Anneli	636 420	1,36
Emmett Linda	635 800	1,36
Gullichsen Johan	634 451	1,36
Sumelius Michael	618 038	1,32
Kylmälä Tauno Kim Toivo	603 000	1,29
Koivulehto Monica	581 700	1,25
Coulet-Tracewski Eliane	545 100	1,17
Kylmälä Kasper	493 700	1,06
Lydecken Robert	459 000	0,98
Ahlström Ruth Maria Elisabeth	456 200	0,98

INDELNING AV AKTIEÄGARE PER ANTAL AKTIER 31.12.2010

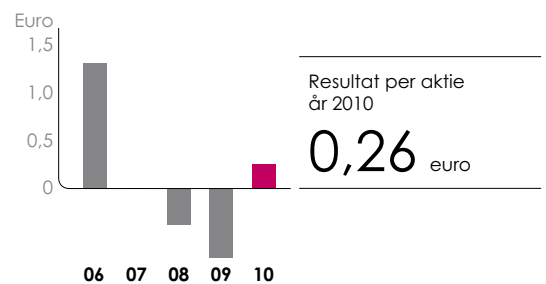
Antal aktier	Antal aktieägare	%
1-100	6 953	55,28
101-1 000	4 636	36,86
1 001-10 000	768	6,11
10 001-100 000	125	0,99
100 001-250 000	55	0,44
250 001-500 000	24	0,19
500 001-	18	0,14
TOTALT	12 579	100,00
Förvaltare registrerade	7	0,00

AKTIERELATERADE NYCKELTAL

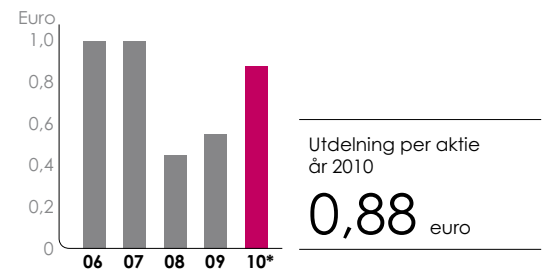
	2010	2009	2008
Resultat per aktie, euro	0,26	-0,72	-0,38
Kassaflöde per aktie, euro	3,60	4,49	2,19
Utdelning per aktie, euro	0,88*	0,55	0,45
Direktavkastning, %	5,9	6,0	6,8
Antal aktier i medeltal under året, 1 000 st	46 670,6	46 670,6	46 670,6

* Styrelsens förslag till ordinarie bolagsstämma

Resultat per aktie

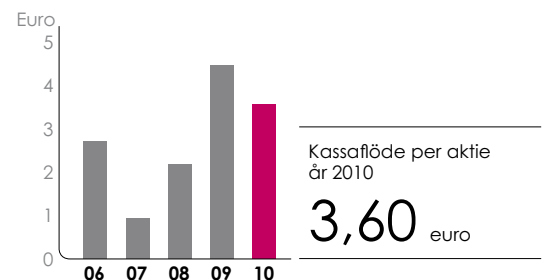


Utdelning per aktie



* Styrelsens förslag till ordinarie bolagsstämma

Kassaflöde per aktie



FINANSIELLA RAPPORTER UNDER 2011

Rapport	Publiceringsdag	Tyst period
Bokslutsmeddelande för räkenskapsåret 2010	tisdag 1.2	1.1.–1.2.
Årsredovisning (tryckt)	vecka 11	
Delårsrapport januari–mars	torsdag 28.4	1.4.–28.4.
Delårsrapport januari–juni	onsdag 10.8	1.7.–10.8.
Delårsrapport januari–september	måndag 24.10	1.10.–24.10.

Tyst period

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

Styrelsens fullmakter

Ahlstrom Abp:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 31 mars 2011 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 överlätas 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 bolagsstämman slut, men upphör dock att gälla senast vid bolagets följande ordinarie bolagsstämman slut den 30 mars 2011.

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 den information Ahlstrom har följer åtminstone nedan angivna investeringsbanker och mäklarfirmor 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

- Nordea Bank
- Pohjola Bank
- SEB Enskilda
- Swedbank
- Ålandsbanken

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 aktieregister. 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 webbplatsen www.ahlstrom.com. Där kan även materialet beställas. Årsredovisningen kan beställas per post, övrigt material per e-post.

Utsikter

Ahlstrom beskriver utsiktorna verbalt och presenterar omsättnings- och rörelsevinst prognoser för hela räkenskapsperioden som variantsintervall i avsnittet Utsikter i bokslutsmeddelandet och i delårsrapporterna.

Ytterligare information

Ytterligare information finns i avsnittet för placerare på webbplatsen www.ahlstrom.com.

Investerarkontakter

Seppo Parvi
Finansdirektör
Tfn 010 888 4768

Juho Erkheikki
Finanskommunikations & IR-chef
Tfn 010 888 4731
investor@ahlstrom.com

Koncernkommunikation

Liisa Nyyssönen
Kommunikationsdirektör
Tfn 010 888 4757
corporate.communications@ahlstrom.com



Stay ahead™

Ahlstrom Abp

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



441 014
Trycksak

