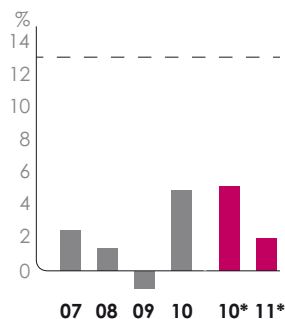




Årsredovisning 2011

# Långsiktiga ekonomiska mål och utdelningspolitik

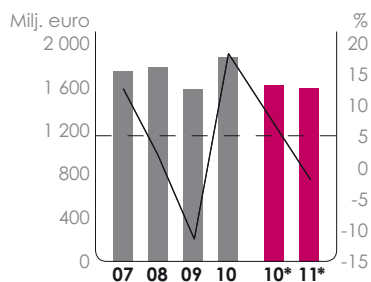
## Lönsamhet



Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) **minst 13 %**

\*Kvarvarande verksamheter

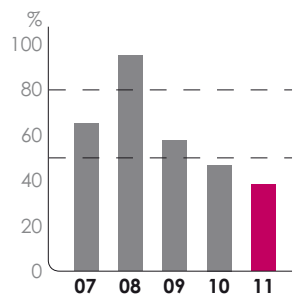
## Tillväxt



Omsättningsstillväxt på **minst 5 %** per år, till jämförbara valutakurser inklusive företagsförvärv

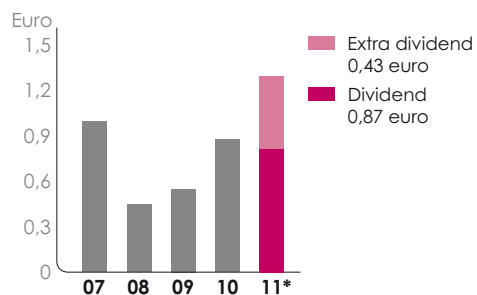
— omsättningsstillväxt, %  
- - - mål, %  
\*Kvarvarande verksamheter

## Soliditet



Skuldsättningsgrad i intervallet **50–80 %**

## Utdelning per aktie



Ahlstrom strävar efter en utdelning på **minst en tredjedel av nettokassaflödet** efter operativa investeringar, beräknad som tre års rullande medelvärde

\*Styrelsen föreslår för bolagsstämman att totalt 1,30 euro per aktie utdelas i dividend.

# Innehåll

- 2 | Verkställande direktörens översikt
- 4 | Styrelsen
- 8 | Ledningsgruppen

## Bokslut 2011

- Koncernbokslut
- 12 | Verksamhetsberättelse
- 19 | Resultaträkning
- 20 | Balansräkning
- 22 | Förändringar i eget kapital
- 23 | Kassaflödesanalys
- 24 | Nyckeltal
- 26 | Uträkning av nyckeltal
  
- Moderbolagets bokslut, FAS
- 27 | Resultaträkning
- 28 | Balansräkning
- 30 | Finansieringsanalys
- 31 | Styrelsens förslag till utdelning av vinster
- 32 | Revisionsberättelse
  
- 33 | Information till investerare



För Ahlstrom  
innebar år 2011  
en stabil utveckling  
på många områden,  
och vi gjorde  
stora framsteg  
i genomförandet  
av vår strategi.

Jag är speciellt nöjd med den grundläggande förändringen i vårt sätt att styra affärsverksamheten. Detta arbete fortsätter säkert också år 2012.

## Verkställande direktörens översikt

För Ahlstrom innebar år 2011 en stabil utveckling på många områden, och vi gjorde stora framsteg i genomförandet av vår strategi. Försäljningen av vår servettaffärsverksamhet var en milstolpe som gjorde att bolaget koncentrerades ytterligare. Med de resurser som frigjordes i och med affären kommer vi att stärka de affärsområden där vi söker tillväxt. Samtidigt fortsatte vår expansion i Asien genom betydande investeringsbeslut. Dessutom presenterade vi vår nya vision som definierar vilken typ av bolag vi vill vara inom de följande 5–10 åren.

Vi har fastställt att våra strategiska teman är tillväxt, teknologiskt underlag och globala tjänster. Det innebär att vi koncentrerar oss på branscher där våra kunder bygger upp sitt produktutbud ansvarsfullt genom specialisering med hjälp av våra högklassiga material. Genom att utnyttja och utveckla vårt teknologiska underlag och vår expertis kan vi söka tillväxt på den befintliga marknaden och på nya marknader. Ett gott exempel på detta är investeringen i bolaget Porous Power Technologies. Vi har verksamhet runt om i världen och vi har förbättrat betydligt vår förmåga att betjäna både våra utländska och lokala kunder.

Under hela året byggde vi aktivt upp våra utvecklingsprogram i syfte att bilda ett harmoniserat bolag med enhetlig kultur och gemensamma verksamhetssätt. Jag är speciellt nöjd med den grundläggande förändringen i vårt sätt att styra affärsverksamheten. Detta arbete fortsätter säkert också år 2012. För att uttrycka

denna förändring förnyade vi vår företagsbild så att den bättre motsvarar det som vi i dag representerar. Vi sökte också effektivitet i leveranskedjan och inledde målmedvetet åtgärder enheter som hade blivit långt från sina målsättningar. Detta ledde tyvärr också till personalminskningar.

År 2011 var tudelat med tanke på omsättning och resultatutveckling. Till min glädje kan jag konstatera att vår ekonomiska ställning är stark tack vare att vår skuldsättning har minskat betydligt sedan år 2008. Det ger oss säkert stöd i det osäkra ekonomiska läget som råder i dag. Vi måste emellertid vara medvetna om att vår resultatutveckling var en besvikelse, i synnerhet under den andra hälften av 2011. Efter en bra inledning på året började vår lönsamhet försvagas eftersom vi inte helt kunde täcka de förhöjda råvarukostnaderna med höjningar av försäljningspriserna. Under den andra hälften av året minskade försäljningsvolymerna för flera av våra produkter. Enligt våra uppskattningar kommer efterfrågan att förbli svag i synnerhet under den första hälften av 2012. Därför förväntar vi oss inte att uppnå vårt avkastningsmål på minst 13 procent på sysselsatt kapital.

Vi har fastställt höga mål för oss och arbetar gemensamt för att uppnå dem. Jag vill tacka hela vår personal för ett utmärkt arbete år 2011. Därutöver riktar jag ett varmt tack för det gångna året till alla våra intressenter, så som våra kunder, aktieägare och samarbetspartner.



Jan Lång  
President and CEO



# Styrelsen

1.1.2012

PETER SELIGSON



PERTTI KORHONEN



THOMAS AHLSTRÖM





LORI J. CROSS



ESA IKÄHEIMONEN



ANDERS MOBERG



SEBASTIAN BONDESTAM

# Styrelsen

1.1.2012

## PETER SELIGSON

f. 1964, Lic.Oec (HSG), 1986

Ahlstroms aktier\* 797 600

Delägare, Seligson & Co Oyj

Styrelseordförande sedan 2007,  
styrelsemedlem sedan 1999.

### Styrelseordförande:

Aurajoki Oy, Broadius Partners Oy,  
Hercculia Oy Ab.

### Andra förtroendeuppdrag:

Ordförande, Skatte- och Företags-  
ekonomiska Stiftelsen, arbetande  
medlem, Folkhälsan.

### Relevant arbetserfarenhet:

Verkställande direktör, Alfred Berg Finland  
(1991–1997), direktör för försäljning och  
handel, Arctos Securities (1987–1991).

## PERTTI KORHONEN

f. 1961, dipl.ing. 1987, Uleåborgs tekniska  
universitet

Ahlstroms aktier\* 3 000

Verkställande direktör, Outotec Abp

Styrelsemedlem och vice styrelseordförande  
sedan 2011

### Förtroendeuppdrag:

Teknologiindustrin rf, styrelseledamot (2012–)  
Internationella handelskammaren (ICC),  
styrelseledamot (2012–) World Trade Center  
Helsinki, styrelseledamot (2012–)  
Rautaruukki Abp, styrelsemedlem (2010–)  
Elisa Abp, styrelsemedlem (2008–)  
Veho Group Oy Ab, styrelsemedlem (2007–)  
Internationella handelskammaren (ICC),  
avdelning i Finland, delegationsmedlem  
(2010–) Metallinjalostajat ry, styrelseledamot  
(2010–) Försvarsmakten, medlem av  
ledningens samarbetsgrupp (2007–).

### Relevant arbetserfarenhet:

Outotec Abp, operativ direktör  
(1.10–31.12.2009) Elektrobitt Oyj, verkställande  
direktör (2006–2009) Nokia Abp, direktions-  
medlem (2002–2006), teknologidirektör  
(2004–2006), direktör, Nokia Mobile Software  
(2001–2003), olika ledande befattningar  
inom Nokia Abp (1987–2001).

## THOMAS AHLSTRÖM

f. 1958, ekon.mag. 1982

Ahlstroms aktier\* 71 420

Verkställande direktör, Antti Ahlström  
Perilliset Oy

Styrelsemedlem sedan 2007

### Styrelsemedlem:

Kontanten AB, Eurocash Finland Oy,  
Advisum Oy, Helmi Capital Oy,  
Ursviken Group Oy, CorpNordic A/S.

### Relevant arbetserfarenhet:

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



**SEBASTIAN BONDESTAM**

f. 1962, dipl.ing., 1989, Tekniska Högskolan,

Ahlstroms aktier\* 2 880

Direktör för produktion och logistik, Uponor Oy; verkställande direktörens ställföreträdare, Uponor Oy

Styrelsemedlem sedan 2001.

**Relevant arbetserfarenhet:**

Materialförsörjningschef, EU, Tetra Pak (2004–2007), direktör för förpackningsmaterialproduktion, Nord- och Sydamerika, Tetra Pak Asia & Americas (2001–2004), direktör för förpackningsmaterialproduktion, affärsenheten Tetra Brik (1999–2001), produktionsdirektör, Tetra Pak, Storbritannien (1997–1999), fabrikschef, Tetra Pak, Kina (1995–1997).

**LORI J. CROSS**

f. 1960, M.Sc. (Eng.); MBA Rensselaer Polytechnic, Northwestern University

Ahlstroms aktier\* 750

Verkställande direktör och grundare, MindSpan Consulting, LLC

Styrelsemedlem sedan 2010.

**Styrelsemedlem och förtroendeuppdrag:**

M3 Solutions, Inc., Electrosonic Group Oy Ab, NeuroMatrix, LLC, Wall Family Enterprise, Inc., Center for Advanced Studies in Business, Inc., Anesthesia Patient Safety Foundation (tidigare medlemskap), deltidsprofessor, University of Wisconsin, Duke University Corporate Education.

**Relevant arbetserfarenhet:**

MindSpan Consulting, LLC, verkställande direktör sedan 2007, VIASYS Healthcare (2003–2007); VIASUS Healthcare Inc., Executive Vice President, VIASYS Neurocare, Group President, GE Medical, Instrumentarium, Group president (1998–2003), ADVENT, D-O NA, VP Product Development and Marketing, (1989–1998), Smith & Nephew (1987–1989), Baxter Healthcare (1983–1987).

**ESA IKÄHEIMONEN**

f. 1963, jur.kand. 1989, Åbo universitet

Ahlstroms aktier\* 0

Finansdirektör, Seadrill Management AS, Norge, verkställande direktör, Asia Offshore Drilling Ltd.

Styrelsemedlem sedan 2011.

**Relevant arbetserfarenhet:**

Pöyry Abp, Finansdirektör (2009–2010), Shell Africa, Vice President Finance (2007–2009), Shell Middle East, Vice President Finance (2007), Shell Qatar, Finance and Commercial Director (2004–2006), Shell Europe, Director Strategy and Portfolio (2001–2004), Shell Scandinavia, Director Finance (1999–2001), Shell UK E&P, Head of Planning and Analysis (1996–1998), Shell, Audit Manager (1994–1996).

**ANDERS MOBERG**

f. 1950

Ahlstroms aktier\* 0

Styrelsemedlem sedan 2009.

**Styrelseordförande:** OBH Nordica AB (2011–), Biva A/S (2009–), Clas Ohlson AB (2004–)

**Styrelsemedlem:**

Amor GmbH (2010–), Rezidor AB (2010–), ITAB (2010–), Hema B.V. (2009–), Zeta Display AB (2009–), Byggmax (2006–), Husqvarna AB (2006–), DFDS A/S (2004–), Clas Ohlson AB (2003–).

**Relevant arbetserfarenhet:**

Majid Al Futtaim Group (verkställande direktör) (2007–2008), Royal Ahold (verkställande direktör) (2003–2007), Home Depot (Group President International) (1999–2002), Ikea International (verkställande direktör sedan 1986) (1970–1999).

**Övriga:**

Deltidsprofessor, Copenhagen Business School, (2009–), rådgivare på Triton & Partners.

# Koncernens ledningsgrupp

1.1.2012



JAN LÅNG

SEPPÖ PARVI

PAULA AARNIO

TOMMI BJÖRNMAN

DANIEL BORLATO

RAMI RAULAS



LUC ROUSSELET



WILLIAM CASEY



LAURA RAITIO



PAUL STENSON



# Koncernens ledningsgrupp

1.1.2012

## JAN LÅNG

Verkställande direktör  
f. 1957. Ekon.mag.

Ahlstroms aktier\* 24 999  
Aktieinnehav i Ahlcorp Ab 28,40 %

I Ahlstroms tjänst och medlem av  
ledningsgruppen sedan 2008.

### Relevant arbetserfarenhet:

Verkställande direktör, Uponor Abp  
(2003–2008). Olika ledande befattningar inom Huhtamäkikoncernen (1982–2003).

## SEPPO PARVI

Finansdirektör, verkställande  
direktörens ställföreträdare  
f. 1964. Ekon.mag.

Ahlstroms aktier\* 8 333  
Aktieinnehav i Ahlcorp Ab 11,40 %

I Ahlstroms tjänst och medlem av  
ledningsgruppen sedan 2009.

### Relevant arbetserfarenhet:

Finansdirektör, verkställande  
direktörens ställföreträdare,  
M-real Abp (2006–2009).  
Olika befattningar inom  
Huhtamäkikoncernen (1993–2006).  
Arbetade i Ahlstromkoncernen  
även under åren 1989–1993.

## PAULA AARNIO

Direktör, personal och  
företagsanvar  
f. 1958. Dipl.ing.

Ahlstroms aktier\* 8 333  
Aktieinnehav i Ahlcorp Ab 11,40 %

I Ahlstroms tjänst och medlem av  
ledningsgruppen sedan 2009.

### Relevant arbetserfarenhet:

Personaldirektör, Uponor Abp  
(2004–2009). Dessförinnan har  
hon arbetat med olika uppgifter i  
personalledningen inom Fazer-  
koncernen (2001–2004) och Neste  
Oil Abp/Fortum Abp (1985–2001).

## TOMMI BJÖRNMAN

Direktör för affärsområdet Filtration  
f. 1966. Dipl.ing.

Ahlstroms aktier\* 8 383  
Aktieinnehav i Ahlcorp Ab 11,40 %

I Ahlstroms tjänst sedan 1996.  
Medlem av ledningsgruppen  
sedan 2005.

### Relevant arbetserfarenhet:

Direktör för affärsområdet Glass  
Nonwovens (2001–2008). Olika  
ledande befattningar inom  
Ahlstroms glasfiber verksamhet  
sedan 1996. Före Ahlstrom logistik-  
chef vid Suomen Unilever Oy och  
produktchef vid Wisapak Oy Ab.

## DANIELE BORLATTO

Direktör för affärsområdet Label and  
Processing  
f. 1969. Studier i ekonomiförvaltning.

Ahlstroms aktier\* 8 333

I Ahlstroms tjänst sedan 1990.  
Medlem av ledningsgruppen sedan  
2011.

### Relevant arbetserfarenhet:

Direktör för affärsområdet Release  
and Label Papers och medlem  
av ledningsgruppen (2007–2010).  
Direktör för affärsområdet Filtration,  
Europa och Sydamerika, och  
verkställande direktör för Filtration,  
Ahlstrom Turin (2002–2007).  
Controller för affärsområdet Filtration  
(1999–2011) och chef för försäljnings-  
området (1996–1998).

**WILLIAM CASEY**

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

Ahlstroms aktier\* 41 951

I Ahlstroms tjänst och medlem av ledningsgruppen sedan 2010.

**Relevant arbetserfarenhet:**

Operativ direktör, Shawmut Corporation (2008–2009), verkställande direktör, Freudenberg Nonwovens Limited Partnership, USA. Dessutom olika befattningar inom Freudenberg Nonwovens Limited Partnership, USA, bland annat inom forskning och utveckling, som fabrikschef och inom olika divisioners allmänna ledning.

**LAURA RAITIO**

Direktör för affärsområdet Building and Energy  
f. 1962. Tekn.lic. (träförädlings-teknologi).

Ahlstroms aktier\* 8 333

Aktieinnehav i Ahlcorp Ab 11,40 %

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

**Relevant arbetserfarenhet:**

Marknadsföringsdirektör (försäljningsnätverk, personal, kommunikation och marknadsföring) (2006–2008). Direktör för produktlinjerna tapetbas- och affischpapper, förimpregnerat dekorpapper samt slipbaspapper i Osnabrück, Tyskland (2002–2005). Dessutom olika ledande befattningar inom Ahlstroms specialpappersverksamhet sedan 1990.

**Styrelsemedlem:**

Neste Oil Abp

**RAMI RAULAS**

Direktör för försäljning och marknadsföring  
f. 1961. Ekon.mag.

Ahlstroms aktier\* 8 333

Aktieinnehav i Ahlcorp Ab 11,40 %

I Ahlstroms tjänst och medlem av ledningsgruppen sedan 2009.

**Relevant arbetserfarenhet:**

Meadville Enterprises (HK) Ltd. (2008). Direktör för försäljning och marknadsföring, Aspocomp Group (2004–2008). Dessförinnan olika ledande befattningar inom försäljning och marknadsföring, bland annat på Fujitsu Siemens Computers.

**LUC ROUSSELET**

Direktör för produktion och leveranskedja  
f. 1957. MBA och kemiingenjör.

Ahlstroms aktier\* 6 000

I Ahlstroms tjänst och medlem av ledningsgruppen sedan 2011.

**Relevant arbetserfarenhet:**

Olika ledande befattningar inom 3M (1991–2011), senast direktör för leveranskedja och distribution i Frankrike. Dessutom har han arbetat bland annat som fabrikschef, i uppgiften Lean Six Sigma Master Black Belt in Europe, i Frankrike och som direktör för tillverkning på affärsenheten Medical Services i USA.

**PAUL H. STENSON**

Direktör för teknologi och produktutveckling  
f. 1962. Doktor i organisk kemi.

Ahlstroms aktier\* 0

I Ahlstroms tjänst och medlem av ledningsgruppen sedan 2011.

**Relevant arbetserfarenhet:**

Olika ledande befattningar inom Valspar Corporation (1993–2011) i USA och Europa, senast som direktör på enheten Global Packaging and Industrial Coatings (Europe).



# Verksamhetsberättelse 2011

## Verksamhetsmiljö

Efterfrågan på Ahlstroms produkter var huvudsakligen stabil under de sex första månaderna 2011. Efter sommarsäsongen började marknaden emellertid sjunka på grund av att världsekonomin avtog. Detta avspeglades speciellt i Europa och påverkade många av våra marknader, till exempel inom byggnadsindustrin. Konsekvenserna avspeglades på marknaden för tapet- och golvmaterial som efter tillväxten i början av året började försvagas under det fjärde kvartalet. Efterfrågan på livsmedelsförpackningar och tejpmaterial minskade också under det sista kvartalet.

Under rapportperioden minskade efterfrågan på de specialpapper som tillverkas av affärsområdet Label and Processing i stor omfattning. Marknadsläget för de specialförstärkningar som vindkraftsindustrin använder var fortsatt svag på Ahlstroms huvudsakliga marknader.

Marknaden för filtermaterial för transportindustrin i Nordamerika visade efter nedgången i början av året en mer positiv utveckling i slutet av året. Marknadsläget för Advanced Filtrations produkter var fortsatt bra, och efterfrågan på material för hälsovården förblev också stark.

Under de sex sista månaderna 2011 började priserna på Ahlstroms viktigaste råvaror sjunka till följd av att den globala efterfrågan minskade. Priserna på massa och syntetiska fiber, som polyester och polypropylen, sjönk under rapportperioden. Priserna på kemikalier var fortsatt höga trots

den allmänna nedgången. Priserna på de viktigaste råvarorna hade nått sin topp under de sex första månaderna 2011.

I mars minskade Europeiska kommissionen antidumpningstullarna för vissa glasfiberprodukter som importeras från Folkrepubliken Kina till EU-området, vilket försämrade läget för de europeiska glasfiberproducenterna.

## Omsättningens utveckling

Ahlstroms omsättning för kvarvarande verksamheter januari-december 2011 uppgick till 1 607,2 miljoner euro (1 636,3 miljoner euro), vilket innebär en minskning på 1,8 procent jämfört med 2010. Minskningen berodde främst på att försäljningsvolymerna minskade. Bolaget höjde sina försäljningspriser för att täcka de ökade råvarukostnaderna, vilket dock inte lyckades fullständigt på grund av den ökade osäkerheten på marknaden.

Omsättningen minskade inom affärsområdena **Filtration** (-4,5 %) och **Label and Processing** (-6,4 %). Omsättningen för affärsområdena **Building and Energy** (+5,2 %) och **Food and Medical** (+2,0 %) ökade.

Geografiskt sett ökade omsättningen i Asien och Stillahavsområdet (+2,5 %), medan den minskade i Europa (-0,6 %), Nordamerika (-7,7 %) och Sydamerika (-0,6 %). I de geografiska siffrorna ingår avvecklade verksamheter.

De totala försäljningsvolymerna minskade med 4,1 procent jämfört med motsvarande period året innan, vilket inverkar på försäljningsvolymerna inom

Filtration (-3,6 %) och Label and Processing (-7,2 %). Building and Energy (+2,4 %) och Food and Medical (+2,6 %) rapporterade om en ökning. Försäljningsvolymerna exklusive effekter från företagsförvärv och -försäljningar minskade med 2,5 procent.

## Resultat och lönsamhet

Ahlstroms rörelsevinst för kvarvarande verksamheter januari-december 2011 var 20,1 miljoner euro (46,5 miljoner euro). I siffran ingår 29,6 miljoner euro i kostnader av engångskaraktär (20,3 miljoner euro). Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 49,7 miljoner euro (66,8 miljoner euro). Siffran för 2010 påverkades positivt av intäkterna på cirka 6,3 miljoner euro från försäljning av utsläppsätter för koldioxid. Motsvarande intäkter för 2011 var 0,2 miljoner euro.

De mest betydande posterna av engångskaraktär 2011 var följande:

- Building and Energy redovisade cirka 6,0 miljoner euro i kostnad för

nedläggningen av produktionsanläggningen i Bishopville i USA.

- Building and Energy redovisade cirka 11,00 miljoner euro i nettokostnad av engångskaraktär för nedläggningen av produktionen av glasfiber och glasfiber matta i Karhula i Finland.
- Building and Energy redovisade cirka 11,0 miljoner euro i kostnader av engångskaraktär för nedläggningen av produktionslinjen för hybribtapetmaterial i Turin i Italien.
- Label and Processing redovisade cirka 3,0 miljoner euro i kostnader av engångskaraktär för de planerade effektiviseringsåtgärderna på fabriken i Osnabrück i Tyskland.
- Label and Processing redovisade cirka 1,9 miljoner euro i intäkt från försäljningen av anläggningstillgångarna på fabriken i Ascoli i Italien. Fabriken lades ned 2008.
- Under övriga verksamheter upptog Ahlstrom 1,0 miljon euro i intäkt från försäljningen av fabriken i Wuxi i Kina.

## Nettoomsättning per region (inneholder avvecklade verksamheter)

Milj. euro	2011	2010	Förändring, %	2009
Europa	981,2	987,3	-0,6	846,3
Nordamerika	420,6	455,9	-7,7	410,1
Sydamerika	212,8	214,1	-0,6	174,9
Asien och Stillehavsområdet	202,4	197,5	2,5	143,2
Övriga	35,7	39,4	-9,4	30,7

Den minskade rörelsevinsten 2011 berodde främst på att försäljningsvolymerna minskade. Dessutom kunde man endast delvis täcka de ökade råvarukostnaderna genom att höja försäljningspriserna. Resultatet påverkades positivt av att projektet för att minska materialspillet i produktionen lyckades bra och kostnadseffektiviteten i leveranskedjan förbättrades.

Fabriken i La Gère förbättrade sin lönsamhet betydligt, men redovisade ändå en förlust. På fabriken i Mundra började man i december tillverka sjukvårdsprodukter av högre förädlingsvärde. Produktionslinjen för hybridtapetmaterial i Turin lades ned i oktober. Kommersiell-seringen av produktionslinjen för material för tepåsar i Chirside fortsätter. Dessa fyra enheter belastade rörelsevinsten med cirka 14 miljoner euro 2011 (cirka 19 miljoner euro 2010).

Andelen driftstopp på grund av marknadssituationen var 8,6 procent under året 2011. Motsvarande siffra under referensperioden var 9,5 procent.

Rörelsevinsten för Building and Energy exklusive poster av engångskaraktär minskade till 1,2 miljoner euro jämfört med 2,8 miljoner euro under referensperioden. Rörelseförlusten var 27,8 miljoner euro (en vinst på 2,8 miljoner euro).

Rörelsevinsten för Filtration exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 22,0 miljoner euro (27,8 miljoner euro). Rörelsevinsten var 22,8 miljoner euro (3,1 miljoner euro).

Rörelsevinsten för Food and Medical exklusive poster av engångskaraktär minskade till 11,7 miljoner euro (14,0 miljoner euro). Rörelsevinsten var 12,0 miljoner euro (13,0 miljoner euro).

Rörelsevinsten för Label and Processing exklusive poster av engångskaraktär minskade till 13,6 miljoner euro (30,6 miljoner euro). Rörelsevinsten var 11,6 miljoner euro (32,2 miljoner euro).

Nettofinansieringskostnaderna och andelen av intressebolagens resultat var sammanlagt -29,0 miljoner euro 2011 (-28,2 miljoner euro).

Förlusten före skatt blev 6,6 miljoner euro (en vinst på 18,8 miljoner euro).

Inkomstskatterna var 5,6 miljoner euro (7,8 miljoner euro).

Rapportperiodens förlust var 12,2 miljoner euro (en vinst på 10,9 miljoner euro). Resultatet per aktie var -0,38 euro (0,11 euro).

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) var 2,0 procent (5,2 procent).

### Försäljning av affärsområdet Home and Personal

Ahlstrom bekräftade att bolaget hade slutfört försäljningen av affärsområdet Home and Personal till Suominen Yhtymä. Affärsområdet tillverkade servettprodukter. Affärsområdet överfördes den 31 oktober 2011, med undantag av verksamheten i Brasilien. Enligt uppskattningar kommer den att överföras under det första kvartalet 2012.

Affären undertecknades den 4 augusti 2011, och det totala värdet uppgår till cirka 170 miljoner euro. Återstoden av den totala summan, 25 miljoner euro, kommer att betalas till Ahlstrom efter att verksamheten i Brasilien har överförts. Efter affären blev Ahlstrom den största aktieägaren i Suominen Yhtymä med en andel på 27,1 procent. Ahlstrom har förbundit sig att behålla en ägarandel på minst 20 procent under två års tid.

### Avvecklade verksamheter

På grund av försäljningsavtalet med Suominen Yhtymä har Home and Personal klassificerats som en anläggningstillgång som innehas för försäljning, och affärsområdet har rapporterats separat under avvecklade verksamheter. Verksamheten i Brasilien rapporteras fortfarande under avvecklade verksamheter tills försäljningen av dem har slutförts.

Förlusten från avvecklade verksamheter 2011 var 20,0 miljoner euro (en vinst på 7,0 miljoner euro). I siffran för 2011 ingår en förlust från försäljning av verksamheten som beror på nedskrivningen och överlåtelsen av tillgångar och som är totalt 23,4 miljoner euro efter skatt.

### Resultat inklusive avvecklade verksamheter

Resultatet inklusive avvecklade verksamheter 2011 var -32,2 miljoner euro (17,9 miljoner euro). Resultatet per aktie var -0,81 euro (0,26 euro).

Avkastningen på eget kapital (ROE) var -4,9 procent (2,6 procent).

### Finansiering (inklusive avvecklade verksamheter)

Nettokassaflödet från rörelsen 2011 var 83,7 miljoner euro (167,5 miljoner euro). Kassaflödet efter investeringar var 140,4 miljoner euro (118,8 miljoner euro).

Det operativa driftkapitalet minskade till 176,7 miljoner euro 2011, vilket är 17,6 miljoner euro mindre än vid slutet av 2010. Omsättningshastigheten förbättrades med 4 dagar och var 41 dagar vid slutet av rapportperioden. Det operativa driftkapitalet har hållits under kontroll efter

att projektet som anknöt till det slutfördes i slutet av 2010.

Ahlstroms räntebärande nettoskulder minskade med 92,2 miljoner euro sedan slutet av 2010 och var 237,8 miljoner euro (31.12.2010: 330,1 miljoner euro). Ahlstroms räntebärande skulder uppgick till 332,2 miljoner euro. Låneportföljens ränteduration (genomsnittliga räntebindningstid) var 21 månader och den kapitalvägda medelräntan 4,64 procent. Låneportföljens medelmaturitet var 47 månader.

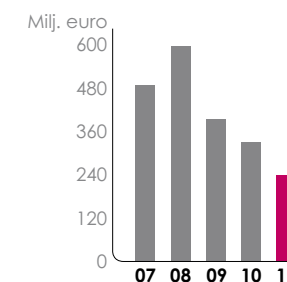
Nettofinansieringskostnaderna och andelen av intressebolagens resultat var sammanlagt -29,0 miljoner euro 2011 (-28,2 miljoner euro).

Bolaget har en fortsatt god likviditet. Vid utgången av rapportperioden uppgick totallikviditeten, inklusive kassa, oanvända bindande kreditlimit och koncernkontolimit, till cirka 473 miljoner euro. De icke-bindande kreditlimiterna var cirka 102 miljoner euro.

I juni ingick Ahlstrom avtal om en femårig kreditfacilitet på 250 miljoner euro. Med krediten återfinansierades en kreditfacilitet på 200 miljoner euro som Ahlstrom avtalade om 2009.

Skuldsättningsgraden sjönk till 38,2 procent (31.12.2010: 46,9 procent). Soliditetsgraden var 43,6 procent (31.12.2010: 45,6 procent).

Räntebärande nettoskulder



## Investeringar

Ahlstroms investeringar i kvarvarande verksamheter exklusive företagsförvärv uppgick till 66,4 miljoner euro 2011 (47,2 miljoner euro).

I maj uppgav bolaget att det kommer att öka produktionskapaciteten för filtermaterial för transportindustrin på fabriken i Louveira i Brasilien. Investeringen kommer att göras under det första kvartalet 2012.

I juni meddelade Ahlstrom att det ska göra en investering på 7 miljoner euro i fabriken i Stenay i Frankrike. Investeringen möjliggör en lättare kvadratmassa, och på så sätt förbättras kvaliteten på enkelsidigt bestruket papper som används i metalliserade etiketter och flexibla förpackningar. Fabriken i Stenay hör till affärsområdet Label and Processing.

Dessutom meddelade Ahlstrom i juni att det ska göra en investering på 30 miljoner euro i en ny produktionslinje för tapetmaterial på fabriken i Binzhou i Kina. Ahlstrom tillverkar redan nu filtermaterial på fabriken i Binzhou. Leveranserna från den nya linjen förväntas komma i gång vid ingången av 2013. Produktionslinjen hör till affärsområdet Building and Energy.

I december köpte Ahlstrom en andel på 49,5 procent i bolaget Porous Power Technologies, LLC i USA, som utvecklar nya tekniker för litiumjonbaserade batteriseparatorer. Ahlstrom har en option att köpa resten av aktierna vid ett senare skede.

Ahlstrom och Porous Power Technologies erbjuder den nya generationens säkra separatorlösningar för elektriska fordon och cyklar, bärbar elektronisk utrustning och batteriprodukter. Olika batteritillverkare runt om i världen utvärderar för närvarande Porous Power Technologies separatorprodukter. Produkter som lämpar sig för elektriska fordon kommer enligt uppskattningar att vara tillgängliga i större skala senare.

## Resultatförbättringsprogram

I december slutförde Ahlstrom sitt resultatförbättringsprogram. Programmet lanserades den 18 oktober 2011, och målet är en resultatförbättring på cirka 15 miljoner euro per år från och med 2012. Detta kommer att påverka 362 arbetstagens anställning i olika länder.

Bolaget redovisade cirka 31,5 miljoner euro i kostnad av engångskaraktär, och av detta belopp bokfördes 25 miljoner euro till det tredje kvartalet och 6,5 miljoner till det fjärde kvartalet. De sammanlagda effekterna av de poster av engångskaraktär som redovisas för programmet är kassaflödesneutrala.

Inom affärsområdet Building and Energy lade bolaget helt ned den olönsamma produktionen av glasfiber och glasfiber matta på fabriken i Karhula i slutet av 2011. Produktionen av glasfiberfilt i Karhula fortsätter som tidigare.

Ahlstrom beslutade att lägga ned fabriken i Bishopville i delstaten Sydkarolina i USA i början av 2012. Fabriken, som tillverkar specialförstärkningar av glasfiber, har lidit av minskade efterfrågan inom vindkraftsindustrin i Nordamerika.

Dessutom lade bolaget inom affärsområdet Building and Energy ned produktionslinjen för hybridtapetmaterial i Turin i Italien i oktober. Produktionslinjen, som gick med förlust, hade startats 2009.

På fabriken i Osnabrück i Tyskland, som hör till affärsområdet Label and Processing, inleddes förhandlingar om

effektiviseringsåtgärder som berör högst 39 personers anställningar. Bolaget beslutade att minska antalet anställda på fabriken i Jacareí i Brasilien med 35 personer eftersom marknaden för bestruket papper har försvagats i Sydamerika.

Projektet för minskning av materialspillet i produktionen, som inleddes 2010, var framgångsrikt och kommer att slutföras i början av 2012. Spillet i produktionen hade minskat med cirka 10 procent fram till slutet av 2011, vilket medförde årliga besparingar på cirka 14 miljoner. Den eftersträvarade minskningen på 15 procent, som motsvarar årliga besparingar på cirka 20 miljoner euro, kommer enligt uppskattningar att förverkligas under 2012.

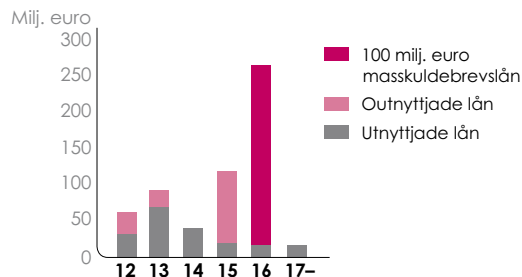
## Forskning och produktutveckling

År 2011 uppgick forsknings- och produktutvecklingskostnaderna till cirka 17,9 miljoner euro (18,6 miljoner euro), dvs. 1,1 procent (1,1 %) av bolagets omsättning. År 2009 användes 21,6 miljoner euro, dvs. 1,4 procent av omsättningen, för forskning och produktutveckling.

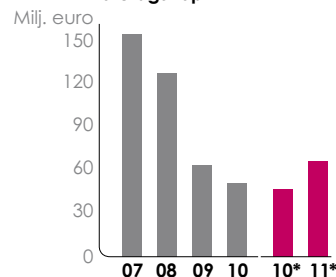
På samma sätt som under tidigare år lanserade Ahlstrom nya produkter och teknologier på marknaden för att stärka sin ledande ställning på marknaden för fiberbaserade material. År 2011 bestod 14,0 procent av Ahlstroms omsättning av nya produkter (16,0 % under 2010).

I september introducerade bolagets affärsområde Label and Processing en helt ny typ av releasepapper, Ahlstrom Acti-V™, som används i processen för silikonbeläggning. Genom produkten kan Ahlstroms kunder minska produktionskostnaderna och samtidigt höja kvaliteten.

Maturitet av kreditfacilitet

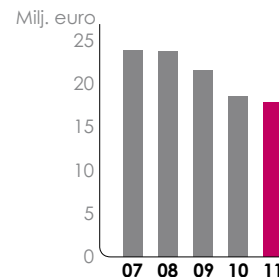


Investeringar, exklusive företagsköp



\*Kvarvarande verksamhet

Kostnader för FoU



## Risker och riskhantering

Utifrån de riskkartläggningar som har genomförts i olika affärsområden och funktioner samt ledningsgruppen har följande risker fastställts som de väsentligaste riskerna för koncernen.

De förhöjda råvarupriserna påverkar Ahlstroms lönsamhet beroende på bolagets förmåga att hantera risken genom olika operativa åtgärder. En risks effekter beror på många olika externa faktorer, t.ex. variationer i efterfrågan, bolagets möjligheter att påverka priserna på sina slutprodukter, de viktigaste leverantörernas förmåga att förhandla och tillgången på de viktigaste råvarorna. På den konkurrensutsatta marknaden för fiberbaserade material kan en långvarig obalans mellan utbud och efterfråga sänka marknadspriserna och få en ogynnsam inverkan på Ahlstroms affärsverksamhet.

En integrerad process för planering av affärsrörelsen infördes 2011 som stöd för en effektiv kontroll av marginalhantering. Ett antal förebyggande åtgärder har vidtagits för att minimera effekterna av de råvarurisker som hänför sig till koncernen. Ahlstroms princip är att undvika situationer där bolaget har endast en varuleverantör. Sedan 2010 har bolaget tillämpat en prissäkringsstrategi för massa med hjälp av derivatinstrument (massaderivat har använts för säkring av bidrag vid försäljningsavtal med fasta priser). För närvarande utformas för en process för kontroll av energiprisrisker inom koncernen med hänsyn till både operativa och ekonomiska säkringsstrategier. Syftet är att se till att kontrollen av energiprisrisker främjar uppnåendet av bolagets mål.

Konjunkturerna påverkar efterfrågan och priserna på slutprodukter inom de

branscher som Ahlstrom betjänar. Dessutom påverkar konjunkturerna prisutvecklingen för de råvaror som Ahlstrom använder. Konjunktursvängningarna återspeglas i bolagets verksamhet i synnerhet inom byggnads-, fordons- och sjöfartsindustrierna. Efterfrågan i dessa branscher påverkas fortfarande av det svaga ekonomiska läget på våra viktigaste marknader. Vi tror att osäkerheten fortsätter ännu 2012. Å andra sidan påverkar konjunkturerna i mindre utsträckning efterfrågan inom livsmedels-, förpacknings- och sjukvårdsindustrierna där Ahlstrom har en etablerad ställning.

Ahlstrom stärker sin marknadsställning genom att kombinera kontinuerlig innovation och långsiktiga kundrelationer. Till bolagets kärnstyrkor hör teknologisk kompetens, innovationsförmåga och expertis, och genom 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 produktutvecklingsinvesteringar, skickliga produktutvecklingsteam och ett nära samarbete med kunderna inom produktutvecklingen.

Investeringarna är viktiga för att vi ska kunna bibehålla vår marknadsställning. Genom systematisk kontroll av investeringar kan vi se till att våra nya och befintliga anläggningstillgångar utnyttjas så effektivt som möjligt. Under 2011 vidareutvecklade vi vår investeringsprocess i syfte att göra utvärderingen och genomförandet av investeringarna ännu mer övergripande. Processen förbättrades i fråga om

riskbedömning och kontinuitetsplanering i de skeden där investeringarna utvärderas och följs upp.

Om vi misslyckas med att hålla fast vid våra nyckelpersoner eller att rekrytera kompetenta personer, kan det påverka våra funktioner eller genomförandet av vår strategi negativt. För att kunna säkerställa en effektiv kunskapsförvaltning har vi ökat utbildningen och informationsförmedlingen i hela organisationen. Dessutom har ledarskapet och den gemensamma företagskulturen utvecklats sedan 2010, vilket omfattar bl.a. utveckling av utbildningen till ledningen, den interna rekryteringen och belöningsprocessen.

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 hanteringen av koncernens finansiella risker.

En av Ahlstroms främsta finansiella risker hänför sig till tillgången på finansiering i framtiden. Risken anses emellertid vara liten eftersom Ahlstrom har säkerställt tillgången på finansiering under de kommande åren. Förändringar i valutakurserna påverkar inte nämnvärt Ahlstroms omsättning eftersom koncernens nettoriskställning är liten. Valutakurserna hade ingen påtaglig inverkan på lönsamheten, eftersom valutaeffekterna av försäljning och kostnader i en och samma valuta till största delen upphävde varandra. Anvisningen till dotterbolagen inom Ahlstrom är att till 100 procent säkra tre månaders prognostiserade nettokassaströmmar per valuta i relation till respektive bolags egen valuta. Säkringsperioderna kan emellertid

efter överenskommelse förlängas till högst tolv månader.

I hanteringen av koncernens kreditrisk användes av kreditförsäkring i syfte att minska största delen av den risk som uppstår i Europa. Inom koncernen fanns inga betydande koncentrationer av kundrisker.

Affärsriskerna under den närmaste tiden behandlas under rubriken Affärsrisker under den närmaste tiden, s. 8. 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](http://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 en 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 produktens livscykel.

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. Bolaget köper massa endast av certifierade leverantörer eller som för närvarande genomgår en certifieringsprocess i fråga om ursprungskedjan antingen enligt PEFC eller enligt FSC, dvs. de mest tillämpade certifieringssystemen för hållbar skogsvård. Mer än 80 procent av

de råvaror som Ahlstrom använder härrör från förnybara källor.

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 kan påverka bolagets verksamhet eller produktsortiment.

I september anslöt sig Ahlstrom till en global organisation för hållbar utveckling, WBCSD (World Business Council for Sustainable Development), som ett led i det långsiktiga åtagandet för hållbar utveckling. Organisationens syfte är att vara föregångare och accelerator i en positiv förändring samt att hjälpa sina medlemmar att växa hållbart och ta fram effektiva innovationer.

Ahlstrom publicerar en separat rapport om företagsansvaret i anslutning till årsredovisningen. Rapporten är tillgänglig i PDF-format på bolagets webbplats [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com).

## Personal

År 2011 hade Ahlstrom i genomsnitt 5 181\* anställda (5 264) och vid slutet av året 5 202 anställda (5 131). Vid rapportperiodens utgång hade bolaget mest anställda i Frankrike (23,7 %), USA (20,1 %), Italien (11,2 %), Finland (10,9 %), Tyskland (7,6 %) och Brasilien (6,7 %).

I löner och arvoden, inklusive bonusar, utbetalades 254,8 miljoner euro (259,9 miljoner euro).

\*Personalsiffrorna grundar sig på kvarvarande verksamheter och är beräknade i årsverken.

## 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 30 mars 2011 fastställdes antalet styrelsemedlemmar till sju. Thomas Ahlström, Sebastian Bondestam, Lori J. Cross, Anders Moberg och Peter Seligson återinvaldes till styrelsen. Esa Ikaheimonen och Pertti Korhonen valdes till nya styrelsemedlemmar. Vid det konstituerande mötet efter bolagsstämman valde styrelsen Peter Seligson till styrelseordförande och Pertti Korhonen till vice ordförande.

År 2011 sammanträdde styrelsen 14 gånger. Den genomsnittliga deltagarprocenten var 99.

Styrelsemedlemmarna och deras aktieinnehav presenteras på sidorna 4–7.

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

### Styrelsens bemyndiganden

Den ordinarie bolagsstämman som ägde rum den 30 mars 2011 bemyndigade styrelsen att förvärva bolagets egna aktier. Maximalt får 4 000 000 aktier

förväras. Aktierna kan förväras endast med bolagets fria eget kapital i offentlig handel till de börskurser som gäller vid inköpstillfället.

Bolagsstämman bemyndigade styrelsen även att avyttra maximalt 4 000 000 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 det 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 30 mars 2011 att förvärva bolagets egna aktier för ett aktiebaserat incitivprogram. Styrelsen förvärvade 250 000 aktier vilket är cirka 0,54 procent av Ahlstroms alla aktier. Aktieförvärvet minskade den utdelningsbara delen av bolagets eget kapital. Förvärvet inleddes den 23 september 2011 och slutfördes den 17 november 2011. Medelpriset var 12,45 euro.

### Koncernens ledningsgrupp

Bolagets ledningsgrupp (Executive Management Team) utgörs av verkställande direktören och direktörerna för affärsområdena och koncernfunktionerna. Medlemmarna i ledningsgruppen rapporterar till VD.

Luc Rousselet utsågs den 8 mars 2011 till Ahlstroms direktör för produktion och leveranskedja och till medlem av ledningsgruppen från och med den 15 juni 2011.

Paul H. Stenson utsågs den 1 april 2011 till direktör för affärsutveckling och till medlem av ledningsgruppen från och med den 30 maj 2011.

Claudio Ermondi, direktör för produktutveckling och teknologi och medlem av ledningsgruppen, avgick från Ahlstrom Abp med omedelbar verkan den 26 juli 2011. Paul Stenson övertog Ermondis uppgifter.

Patrick Jeambar, direktör för affärsområdet Label and Processing, lämnade ledningsgruppen den 1 september 2011. Till hans efterträdare utsågs Daniele Borlatto, som har ansvaret för segmentet Release and Label Papers och leveranskedjan. Borlatto blev samtidigt medlem av ledningsgruppen.

Jean-Marie Becker, direktör för affärsområdet Home and Personal, lämnade ledningsgruppen den 31 oktober 2011, då affärsområdet avyttrades till Suominen Yhtymä Oyj.

Ahlstroms ledningsgrupp 31.12.2011:

**Jan Lång**, verkställande direktör  
**Seppo Parvi**, finansdirektör och verkställande direktörens ställföreträdare  
**Paula Aarnio**, direktör, personal och företagsanvar  
**Tommi Björnman**, direktör, Filtration  
**Daniele Borlatto**, direktör, Label and Processing  
**William Casey**, direktör, Food and Medical



**Laura Raitio**, direktör, Building and Energy

**Rami Raulas**, direktör för försäljning och marknadsföring

**Luc Rousselet**, direktör för produktion och leveranskedja

**Paul H. Stenson**, direktör för produktutveckling och teknologi

Ledningsmedlemmarna och deras aktieinnehav presenteras på sidorna 8–11. Informationen finns också 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 teknologier samt på den globala produktionskapaciteten. Koncernen verkar i mer än 20 länder. Moderbolaget Ahlstrom Abp är ett finländskt noterat aktiebolag med hemort i Helsingfors. Ahlstrom har flera dotterbolag. En förteckning över dessa finns i noterna till bokslutet.

Ahlstrom rapporterar resultatet av verksamheten i fyra affärsområden. Dessa är Building and Energy, Filtration, Food and Medical 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-, energi-, textil-, båt- och bilindustrierna. Tillämpningar för slutprodukter är exempelvis tapeter, golvbeläggning, byggelement, textiltillsörjning, bilbeklädnad, rotorblad för vindkraftverk och båtskrov.

Affärsområdet **Filtration** betjänar marknaderna för transport-, luft- och vätskefilter. Exempel på vanliga tillämpningsområden är filter för motorolja, bränsle, växellådor och kupéer i bilar och tunga fordon. Andra vanliga tillämpningar är vatten- och luftfilter, filter för gasturbiner samt biotekniska filter och laboratoriefilter.

Affärsområdet **Food and Medical** levererar produkter särskilt till livsmedelsförpackningsindustrin, hälsovården och byggnadsindustrin. Slutprodukter som tillverkas av material från affärsområdet är till exempel tepåsar, kaffefilter, bakplåtspapper, skinn för förädlade köttprodukter, målartej, kläder och textilier för operationsalar samt ansiktsmasker och steriliseringsskydd.

Affärsområdet **Label and Processing** levererar produkter till kunder inom etikett-, livsmedels-, förpacknings-, kosmetik-, läkemedelsförpacknings-, tryck-, möbel- och byggnadsindustrierna och den grafiska industrin. Exempel på slutprodukter är bland annat releasebaspapper, självhäftande etiketter, våtlimmade och metalliserade etiketter, finpapper för förpackningar, affischpapper, flyttbara noteringspapper, möbellaminat och slipbaspapper.

### 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 2011 omsattes totalt 8,14 miljoner Ahlstromaktier för sammanlagt 118,2 miljoner euro. Den lägsta aktiekursen var 10,60 euro och den högsta 18,23 euro. Årets sista affär genomfördes den 31 december 2011 till priset 12,50 euro. Aktiernas marknadsvärde vid rapportperiodens utgång var 576,3 miljoner euro exklusive innehavet av egna aktier hos moderbolaget och Ahlcorp Oy. Ahlcorp är ledningens ägarföretag.

Vid slutet av 2011 var bolagets innehav sammanlagt 269 005 egna aktier, det vill säga cirka 0,58 procent av alla aktier och röster.

Vid utgången av rapportperioden var Ahlstromkoncernens eget kapital per aktie 11,50 euro (31.12.2010: 13,48 euro).

Ahlstrom fick av Erkki Etola en anmälan om förändring av Etolas ägarandel enligt 2 kap. 9 § i värdepappersmarknadslagen. Anmälan var daterad den 19 oktober 2011. Enligt anmälan understeg Erkki Etolas

ägarandel 5 procent (1/20) av aktierna och rösträtterna i Ahlstrom Abp den 18 oktober 2011.

### Innehav i Suomen Yhtymä

Vid slutet av 2011 var Ahlstroms innehav sammanlagt 66 666 666 aktier i Suomen Yhtymä, det vill säga 27,1 procent av alla aktier och röster. Årets sista affär genomfördes den 31 december 2011 till priset 0,39 euro. De ekonomiska siffrorna för Suomen rapporteras i Ahlstroms koncernbokslut som en andel av intressebolagens resultat.

### Förslag till vinstutdelning

Ahlstrom strävar till en utdelning på minst en tredjedel av nettokassaflödet efter operativa investeringar, beräknad som tre års rullande medelvärde. Tre års rullande medelvärde tillämpas i syfte att uppnå en så stabil utdelning som möjligt. I de operativa investeringarna ingår bland annat investeringar som avser underhåll, minskning av kostnader och effektivisering.

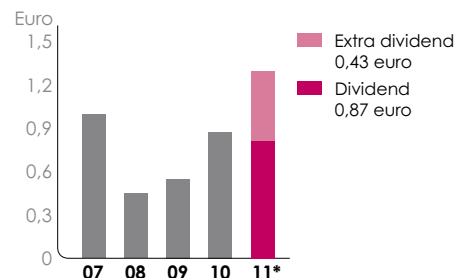
De utdelningsbara medlen i Ahlstrom Abp:s balansräkning uppgick till 636 497 787,52 euro den 31 december 2011.

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att totalt 1,30 euro per aktie utdelas i dividend för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2011. I enlighet med ovan nämnda utdelningspolitik betalas 0,87 euro per aktie. Dessutom föreslås det att 0,43 euro per aktie betalas ut i extra dividend utgående från de medel som har erhållits från försäljningen av affärsområdet Home and Personal.

Kursutveckling för AHL1V 2007–2011



Utdelning per aktie



\*Styrelsens förslag till ordinarie bolagsstämman

Dividenderna betalas den 11 april 2012 ut till de aktieägare som är införda som aktieägare i bolagets aktieägarförteckning förd av Euroclear Finland Ab. Antalet aktier i bolaget uppgick till 46 670 608 den 31 december 2011, och enligt detta kan högst 60 671 790,40 euro delas ut. Styrelsen föreslår att dividenden betalas ut den 18 april 2012.

Dessutom föreslår styrelsen att 100 000 euro avsätts för donationer enligt styrelsens övervägande.

### Utsikter för 2012

Ahlstroms huvudmarknader uppskattas vara fortsatt svaga under det första kvartalet 2012 och synligheten begränsad speciellt i Europa.

Enligt Ahlstroms uppskattningar kommer omsättningen för kvarvarande verksamheter att uppgå till 1 575–1 735 miljoner euro 2012. Rörelsevinsten för kvarvarande verksamheter uppskattas uppgå till 60–80 miljoner euro.

Bolagets långsiktiga mål är fortfarande en avkastning på minst 13 procent på sysselsatt kapital. På grund av det fortsatt svaga läget på bolagets huvudmarknader förväntar sig Ahlstrom dock inte längre att uppnå detta mål 2012. Bolaget fortsätter att genomföra sin strategi och sina utvecklingsprogram för att kunna uppnå de långsiktiga målen.

Investeringarna exklusive företagsköp inom kvarvarande verksamheter förväntas uppgå till cirka 100 miljoner euro 2011 (66,4 miljoner euro 2011). I uppskattningen ingår investeringar, bland annat i en tapetmateriallinje i Kina, som lanserades under 2011.

### Affärsrisker inom den närmaste framtiden

Den ekonomiska tillväxten i Europa har avtagit ytterligare till följd av skuldkrisen, regeringarnas sparåtgärder och osäkerheten på finansmarknaden. I ekonomin i Nordamerika kunde man

däremot iakta några tecken på återhämtning i slutet av rapportperioden. Tillväxten i Asien och på andra framväxande marknader har varit fortsatt stark, men krisen och den minskade efterfrågan i Europa kan göra att tillväxten avtar. Om skuldkrisen eventuellt sprider sig, kan det öka de risker som hänför sig till den ekonomiska tillväxten och försäljningen av Ahlstroms produkter.

Om den ekonomiska tillväxten avtar eller till och med tillfälligt stannar, kan det leda till att försäljningsvolymerna minskar och lönsamheten försämras på grund av driftstopp i Ahlstroms fabriker. Den ökade osäkerheten kring världsekonomin tillväxt försvårar prognostiseringen.

Ahlstroms viktigaste råvaror är naturfiber, det vill säga främst massa, syntetiska fibrer och kemikalier. Bolaget är en av världens största köpare av marknads massa. Trots nedgången den senaste tiden har priserna på några av Ahlstroms viktigaste råvaror förblivit höga.

Om tillväxten i världsekonomin avtar ytterligare, kan risken för sänkta försäljningspriser öka och den nuvarande lönsamhetsnivån äventyras trots att råvarupriserna samtidigt sjunker.

En närmare beskrivning av de allmänna riskerna som hänför sig till Ahlstroms affärsverksamhet finns på bolagets webbplats [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com) och i styrelsens verksamhetsberättelse som ingår i årsredovisningen 2011. Riskhanteringsprocessen beskrivs också i redogörelsen av koncernens förvaltnings- och styrsystem (Corporate Governance Statement) på bolagets webbplats.

Ahlstrom Abp  
Styrelsen

# Resultaträkning

Milj. euro	2011	2010
<b>Kvarvarande verksamheter</b>		
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 607,2</b>	1 636,3
Kostnad för sålda varor	-1 421,9	-1 414,0
<b>Bruttobidrag</b>	<b>185,4</b>	222,3
Försäljning och marknadskostnader	-50,0	-49,2
Kostnader för FoU	-17,9	-18,6
Administrativa kostnader	-90,1	-96,8
Övriga rörelseintäkter	12,3	16,8
Övriga rörelsekostnader	-19,6	-28,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>20,1</b>	46,5
Finansiella intäkter	1,7	1,8
Finansiella kostnader	-24,3	-28,1
Resultatandelar i intressebolag	-4,0	-1,4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-6,6</b>	18,8
Inkomstskatt	-5,6	-7,8
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>-12,2</b>	10,9
<b>Avvecklade verksamheter</b>		
Periodens resultat	3,4	7,0
Nedskrivningar och försäljningsvinst/-förlust	-23,4	-
<b>Årets resultat från avvecklade verksamheter</b>	<b>-20,0</b>	7,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-32,2</b>	17,9
<b>Hänförligt till</b>		
Moderbolagets aktieägare	-32,2	17,9
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-
<b>Kvarvarande verksamheter</b>		
Resultat per aktie före och efter utspädning (euro)	-0,38	0,11
<b>Innehåller avvecklade verksamheter</b>		
Resultat per aktie före och efter utspädning (euro)	-0,81	0,26
<b>Rapport över totalresultatet</b>		
<b>Periodens resultat</b>	<b>-32,2</b>	17,9
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		
Omräkningsdifferenser	-11,9	39,2
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag	-	-
Säkringar av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	-	-2,8
Kassaflödessäkringar	-	0,8
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-11,9	37,3
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-44,1</b>	55,2
<b>Hänförligt till</b>		
Moderbolagets aktieägare	-44,0	55,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-

# Balansräkning

Milj. euro	31.12.2011	31.12.2010
<b>Tillgångar</b>		
<b>Långfristiga tillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	553,4	590,1
Goodwill	113,8	114,1
Övriga immateriella tillgångar	47,6	41,1
Investeringar i intressebolag	36,6	10,7
Övriga investeringar	0,4	0,4
Övriga fordringar	51,9	46,5
Uppskjutna skattefordringar	61,2	54,9
<b>Långfristiga tillgångar, totalt</b>	<b>865,0</b>	857,7
<b>Kortfristiga tillgångar</b>		
Varulager	185,8	173,6
Kund- och övriga fordringar	241,4	266,9
Inkomstskattefordringar	2,4	2,4
Kassa och banktillgodohavanden	94,0	23,5
<b>Kortfristiga tillgångar, totalt</b>	<b>523,6</b>	466,3
<b>Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning</b>	<b>42,3</b>	234,8
<b>Tillgångar, totalt</b>	<b>1 430,8</b>	1 558,9

Milj. euro	31.12.2011	31.12.2010
<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	7,8	20,7
Balanserade vinstmedel	243,0	323,0
	<b>530,1</b>	623,0
Hybridlån	80,0	80,0
Innehav utan bestämmande inflytande	12,6	0,9
<b>Eget kapital, totalt</b>	<b>622,7</b>	703,8
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	274,2	261,7
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda	73,3	75,4
Avsättningar	4,5	3,0
Övriga skulder	4,8	4,4
Uppskjutna skatteskulder	28,8	27,4
<b>Långfristiga skulder, totalt</b>	<b>385,5</b>	371,9
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	58,1	95,0
Leverantörs- och övriga skulder	328,8	327,1
Inkomstskatteskulder	5,6	4,4
Avsättningar	20,4	6,7
<b>Kortfristiga skulder, totalt</b>	<b>412,8</b>	433,2
<b>Skulder, totalt</b>	<b>798,3</b>	805,1
<b>Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning</b>	<b>9,8</b>	49,9
<b>Eget kapital och skulder, totalt</b>	<b>1 430,8</b>	1 558,9



# Förändringar i eget kapital

Milj. euro	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Fond för inbetalt fritt eget kapital	Säkrings- reserv	Omräknings differens	Egna aktier	Balanserade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Hybrid- lån	Eget kapital, Total
<b>Eget kapital 1.1.2010</b>	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
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Säkringar av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	-	-	-	-	-2,8	-	-	-2,8	-	-	-2,8
Kassaflödessäkringar	-	-	-	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
<b>Eget kapital 31.12.2010</b>	70,0	209,3	8,3	0,0	18,8	-6,4	323,0	623,0	0,9	80,0	703,8
<b>Eget kapital 1.1.2011</b>	<b>70,0</b>	<b>209,3</b>	<b>8,3</b>	<b>0,0</b>	<b>18,8</b>	<b>-6,4</b>	<b>323,0</b>	<b>623,0</b>	<b>0,9</b>	<b>80,0</b>	<b>703,8</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-32,2	-32,2	-0,1	-	-32,2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt											
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-11,9	-	-	-11,9	-	-	-11,9
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Säkringar av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kassaflödessäkringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utbetald utdelning och övrigt	-	-	-	-	-	-	-41,1	-41,1	-	-	-41,1
Hybridlån	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ränta för hybridlånet	-	-	-	-	-	-	-5,6	-5,6	-	-	-5,6
Förvärv av egna aktier	-	-	-	-	-	-3,1	-	-3,1	-	-	-3,1
Aktieinnehavsprogram för koncernledningen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	11,8	-	11,8
Aktierelaterade ersättningsplan	-	-	-	-	-	2,1	-1,1	1,0	-	-	1,0
<b>Eget kapital 31.12.2011</b>	<b>70,0</b>	<b>209,3</b>	<b>8,3</b>	<b>0,0</b>	<b>6,9</b>	<b>-7,4</b>	<b>243,0</b>	<b>530,1</b>	<b>12,6</b>	<b>80,0</b>	<b>622,7</b>

# Kassa- flödes- analys

Milj. euro	2011	2010
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Periodens resultat	-32,2	17,9
Justeringar:		
Icke kassamässiga poster och överföringar från övriga aktiviteter:		
Avskrivningar och nedskrivningar	125,2	104,9
Vinster och förluster vid försäljning av långfristiga tillgångar	-3,7	23,5
Vinster och förluster vid försäljning av aktier i dotterbolag	0,0	-5,2
Förändring i förpliktelser avseende ersättningar till anställda	-14,5	-13,8
Icke kassamässiga poster och överföringar från övriga aktiviteter, totalt	107,0	109,4
Finansnetto	29,0	28,2
Erhållen utdelning	0,0	0,0
Skatter	5,2	7,6
Förändringar i rörelsekapital:		
Förändring i kund- och övriga fordringar	35,3	30,6
Förändring i varulager	-19,0	-18,6
Förändring i leverantörs- och övriga skulder	-27,0	57,3
Förändring i avsättningar	14,0	-4,9
Erhållen ränta	1,7	2,1
Betald ränta	-17,7	-24,7
Övriga finansiella poster	-4,7	-30,6
Skattebetalningar / -återbäringar	-7,9	-6,8
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>83,7</b>	<b>167,5</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av koncernbolag	-1,0	-11,2
Anskaffningar av materiella och immateriella tillgångar	-60,0	-48,7
Intäkter från avyttring av aktier i koncernbolag och från avyttring av verksamheter och intressebolag	15,3	12,4
Förändring i övriga investeringar	-25,9	-2,1
Intäkter från försäljning av materiella anläggningstillgångar	128,4	0,9
Erhållna dividender	0,0	0,0
<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>56,7</b>	<b>-48,7</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheter</b>		
Förvärv av egna aktier	-3,1	-2,0
Investering i Ahlstrom Abps aktier enligt aktieinnehavsprogram för koncernledningen	-	-3,5
Ränta för hybridlånet	-7,6	-7,6
Upplåning av långfristiga lån	48,3	109,9
Amortering av långfristiga lån	-37,9	-87,8
Förändring i kortfristiga räntebärande skulder	-27,7	-97,1
Förändring i finansiella leasingkulder	-1,6	-1,9
Utbetald utdelning och övrigt	-41,2	-25,9
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheter</b>	<b>-70,7</b>	<b>-115,8</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>69,7</b>	<b>2,9</b>
Likvida medel i början av perioden	24,6	19,9
Omräkningsdifferenser i likvida medel	0,1	1,7
<b>Likvida medel i slutet av perioden</b>	<b>94,4</b>	<b>24,6</b>

# Nyckeltal

Milj. euro	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Ekonomiska nyckeltal</b>					
Nettoomsättning	<b>1 852,6</b>	1 894,2	1 596,1	1 802,4	1 760,8
Nettoomsättning - kvarvarande verksamheter	<b>1 607,2</b>	1 636,3			
Personalkostnader	<b>353,8</b>	350,0	337,8	337,8	362,1
% av nettoomsättningen	<b>19,1</b>	18,5	21,2	18,7	20,6
Personalkostnader - kvarvarande verksamheter	<b>323,6</b>	315,3			
% av nettoomsättningen	<b>20,1</b>	19,3			
Avskrivningar	<b>92,3</b>	104,8	106,7	97,9	93,9
Avskrivningar - kvarvarande verksamheter	<b>84,5</b>	88,2			
Nedskrivningar	<b>32,7</b>	0,2	31,1	14,4	5,9
Nedskrivningar - kvarvarande verksamheter	<b>10,8</b>	0,1			
Rörelseresultat	<b>2,0</b>	53,7	-14,6	14,6	25,8
% av nettoomsättningen	<b>0,1</b>	2,8	-0,9	0,8	1,5
Rörelseresultat - kvarvarande verksamheter	<b>20,1</b>	46,5			
% av nettoomsättningen	<b>1,3</b>	2,8			
Finansnetto	<b>16,6</b>	21,4	23,3	30,0	20,9
% av nettoomsättningen	<b>0,9</b>	1,1	1,5	1,7	1,2
Finansnetto - kvarvarande verksamheter	<b>16,3</b>	2,8			
% av nettoomsättningen	<b>1,0</b>	0,2			
Resultat före skatt	<b>-27,0</b>	25,5	-40,1	-20,6	0,2
% av nettoomsättningen	<b>-1,5</b>	1,3	-2,5	-1,1	0,0
Resultat före skatt - kvarvarande verksamheter	<b>-6,6</b>	18,8			
% av nettoomsättningen	<b>-0,4</b>	1,1			
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	<b>-32,2</b>	17,9	-32,9	-17,9	0,5
% av nettoomsättningen	<b>-1,7</b>	0,9	-2,1	-1,0	0,0
Periodens ränta för hybridlånet efter skatt	<b>5,6</b>	5,6	0,6	-	-

<b>Milj. euro</b>	<b>2011</b>	2010	2009	2008	2007
Sysselsatt kapital (periodens slut)	<b>955,0</b>	1 058,5	1 101,5	1 285,0	1 270,6
Sysselsatt kapital (periodens slut) - kvarvarande verksamheter	<b>922,9</b>	887,4			
Räntebärande nettoskulder	<b>237,8</b>	330,1	395,9	598,7	491,1
Eget kapital	<b>622,7</b>	703,8	685,6	628,1	752,4
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	<b>-0,1</b>	5,0	-1,1	1,4	2,5
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), % - kvarvarande verksamheter	<b>2,0</b>	5,2			
Avkastning på eget kapital (ROE), %	<b>-4,9</b>	2,6	-5,0	-2,3	0,2
Soliditet, %	<b>43,6</b>	45,6	44,8	36,8	44,0
Skuldsättningsgrad, %	<b>38,2</b>	46,9	57,7	95,3	65,3
Investeringar, inklusive företagsförvärv	<b>71,4</b>	62,3	63,8	167,0	371,9
% av nettoomsättningen	<b>3,9</b>	3,3	4,0	9,3	21,1
Investeringar, inklusive företagsförvärv - kvarvarande verksamheter	<b>67,4</b>	58,5			
% av nettoomsättningen	<b>4,2</b>	3,6			
FoU kostnader	<b>19,3</b>	20,3	21,6	23,8	23,9
% av nettoomsättningen	<b>1,0</b>	1,1	1,4	1,3	1,4
FoU kostnader - kvarvarande verksamheter	<b>17,9</b>	18,6			
% av nettoomsättningen	<b>1,1</b>	1,1			
Nettokassaflöde	<b>83,7</b>	167,5	209,6	102,4	43,9
Antal anställda vid årets slut	<b>5 223</b>	5 688	5 841	6 365	6 481
Antal anställda vid årets slut - kvarvarande verksamheter	<b>5 202</b>	5 131			
Antal anställda i medeltal under året	<b>5 666</b>	5 823	5 993	6 510	6 108
Nettoomsättning per anställd, tusen euro	<b>327</b>	325	266	277	288
Antal anställda i medeltal under året - kvarvarande verksamheter	<b>5 181</b>	5 264			
Nettoomsättning per anställd, tusen euro	<b>310</b>	311			

Milj. euro	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Nyckeltal per aktie</b>					
Resultat per aktie, euro	-0,81	0,26	-0,72	-0,38	0,01
Resultat per aktie, euro - kvarvarande verksamheter	-0,38	0,11			
Resultat per aktie efter utspädning, euro	-0,81	0,26	-0,72	-0,38	0,01
Effekten av periodens ränta för hybridlånet efter skatt, euro	0,12	0,12	0,01	0,00	0,00
Eget kapital per aktie, euro	11,50	13,48	12,98	13,46	15,35
Utdelning per aktie, euro	*1,30	0,88	0,55	0,45	1,00
Utdelning per resultat, %	n/a	338,5	n/a	n/a	n/a
Antal utestående aktier i slutet av perioden (tusental)		46 224,3	46 670,6	46 670,6	46 670,6
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
Antal aktier i medeltal under året (tusental)		46 670,6	46 670,6	46 670,6	46 476,2
Antal utestående aktier i medeltal under året (tusental)		46 514,2	46 670,6	46 670,6	46 476,2

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
Resultat per aktie, euro	$\frac{\text{Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare} - \text{Periodens ränta för hybridlånet efter skatt}}{\text{Antal aktier i medeltal under året}}$	
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	$\frac{\text{Utförd utdelning under perioden}}{\text{Antal utestående aktier i slutet av perioden}}$	
Utdelning per resultat, %	$\frac{\text{Utdelning per aktie}}{\text{Resultat per aktie}}$	x 100

# Resultaträkning

Milj. euro	2011	2010
<b>Omsättning</b>	<b>56,6</b>	50,1
Övriga rörelseintäkter	<b>0,5</b>	0,1
Personalkostnader	<b>-14,2</b>	-10,7
Avskrivningar och nedskrivningar	<b>-1,2</b>	-1,1
Övriga rörelsekostnader	<b>-28,3</b>	-25,1
	<b>-43,7</b>	-36,9
<b>Rörelsevinst</b>	<b>13,4</b>	13,3
Finansiella intäkter och kostnader		
Dividendintäkter	<b>34,4</b>	38,3
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter	<b>6,9</b>	7,7
Nedskrivningar av placeringar bland bestående aktiva	<b>-2,1</b>	-4,3
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader	<b>-25,0</b>	-31,1
Kursdifferenser	<b>-0,3</b>	-3,9
	<b>13,9</b>	6,7
<b>Resultat före extraordinära poster</b>	<b>27,3</b>	20,0
Extraordinära poster		
Extraordinära intäkter	<b>1,2</b>	2,6
<b>Vinst före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>28,5</b>	22,6
<b>Bokslutsdispositioner</b>		
Förändring av avskrivningsdifferens	<b>-0,1</b>	-0,1
Inkomstskatter	<b>0,1</b>	3,6
<b>Räkenskapsperiodens vinst</b>	<b>28,5</b>	26,1



# Balansräkning

Milj. euro	31.12.2011	31.12.2010
<b>Aktiva</b>		
<b>Bestående aktiva</b>		
Immateriella tillgångar		
Immateriella rättigheter	2,8	6,7
Förskottsbetalningar	0,3	1,0
	<b>3,1</b>	<b>7,7</b>
Materiella tillgångar		
Mark och vattenområden	0,4	0,4
Maskiner och inventarier	0,0	0,0
Övriga materiella tillgångar	0,1	0,1
	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
Investeringar		
Aktier i koncernbolag	1 095,2	1 127,9
Fordringar hos koncernbolag	23,0	25,1
Aktier i intressebolag	32,7	2,7
Övriga aktier	0,5	0,5
	<b>1 151,4</b>	<b>1 156,2</b>
<b>Rörliga aktiva</b>		
Långfristiga fordringar		
Fordringar hos koncernbolag	89,3	143,0
Lånefordringar	0,4	0,4
Latenta skattefordringar	1,0	1,2
Resultatregleringar	1,3	0,7
	<b>92,0</b>	<b>145,3</b>
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	0,0	-
Fordringar hos koncernbolag	51,7	71,5
Fordringar hos intressebolag	0,4	-
Latenta skattefordringar	4,9	4,2
Resultatregleringar	1,7	12,3
	<b>58,7</b>	<b>88,1</b>
Finansiella värdepapper	10,0	-
Kassa och bank	54,4	0,1
<b>Aktiva totalt</b>	<b>1 370,1</b>	<b>1 398,0</b>

Milj. euro	31.12.2011	31.12.2010
<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	599,7	615,9
Räkenskapsperiodens vinst	28,5	26,1
	<b>894,3</b>	908,0
<b>Ackumulerade bokslutsdispositioner</b>		
Avskrivningsdifferens	0,2	0,1
<b>Avsättningar</b>	<b>4,2</b>	4,5
<b>Främmande kapital</b>		
Långfristigt främmande kapital		
Hybridlån	80,0	80,0
Masskuldebrevslån	99,4	99,3
Skulder till kreditinstitut	116,6	75,9
Pensionslån	36,9	54,8
Resultatregleringar	0,6	-
	<b>333,5</b>	310,0
Kortfristigt främmande kapital		
Skulder till kreditinstitut	7,6	56,0
Pensionslån	17,9	1,2
Leverantörsskulder	1,5	2,5
Skulder till koncernbolag	98,5	106,2
Övriga kortfristiga skulder	3,6	0,5
Resultatregleringar	8,8	8,9
	<b>137,9</b>	175,4
<b>Främmande kapital totalt</b>	<b>471,4</b>	485,4
<b>Passiva totalt</b>	<b>1 370,1</b>	1 398,0

# Finansierings- analys

Milj. euro	2011	2010
<b>Affärsverksamhetens kassaflöde</b>		
Rörelsevinst	13,4	13,3
Avskrivningar och nedskrivningar	1,2	1,1
Övriga justeringar	1,5	0,3
Affärsverksamhetens kassaflöde före förändringar i nettorörelsekapitalet	16,1	14,7
Förändringar i nettorörelsekapitalet	-0,6	2,5
Affärsverksamhetens kassaflöde	15,5	17,2
Ränteintäkter	5,8	6,9
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader	-23,8	-30,3
Kursdifferenser	3,6	-7,4
Inkomstskatter	-0,9	-0,2
<b>Affärsverksamhetens nettokassaflöde</b>	<b>0,2</b>	<b>-13,8</b>
<b>Investeringarnas kassaflöde</b>		
Nyanskaffningar	-1,8	-8,1
Investeringar i koncernbolag	-52,2	-52,9
Investeringar i intressebolag	-30,0	-
Återställande av kapital i koncernbolag	81,9	76,2
Försäljning av koncernbolag	0,7	-
Försäljning av tillgångar i bestående aktiva	5,3	-
Erhållna dividender	34,4	38,3
<b>Investeringarnas nettokassaflöde</b>	<b>38,3</b>	<b>53,5</b>
<b>Finansieringens kassaflöde</b>		
Förändring av lånefordringar och finansiella värdepapper	64,0	82,7
Förändring av långfristiga skulder	18,9	36,1
Förändring av kortfristiga skulder	-25,7	-132,9
Betalda dividender	-41,4	-25,9
Förvärv av egna aktier	-3,1	-2,0
Koncernbidrag	3,1	1,4
<b>Finansieringens nettokassaflöde</b>	<b>15,8</b>	<b>-40,6</b>
<b>Förändring i kassa och bank</b>	<b>54,3</b>	<b>-0,9</b>
Kassa och bank vid räkenskapsperiodens början	0,1	1,0
<b>Kassa och bank vid räkenskapsperiodens slut</b>	<b>54,4</b>	<b>0,1</b>

## Styrelsens förslag till utdelning av vinster

Enligt moderbolagets balansräkning den 31.12.2011 var:

	EURO
Balanserad vinst	599 777 628,32
Fond för inbetalt fritt eget kapital	8 266 273,12
Räkenskapsperiodens vinst	28 453 886,08
Utdelningsbara medel totalt	636 497 787,52

Styrelsen föreslår till bolagsstämman vilken hålls den 4 april 2012 följande:

- i dividend utdelas 0,87 euro per aktie och ytterligare en extra dividend om 0,43 euro per aktie från balanserad vinst	60 671 790,40
- 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	567 459 724,00
	636 497 787,52

Den föreslagna avstämningsdagen är 11.4.2012 och utbetalning sker 18.4.2012.

Helsingfors den 1 februari 2012

Peter Seligson

Thomas Ahlström

Sebastian Bondestam

Lori J. Cross

Esa Ikäheimonen

Pertti Korhonen

Anders Moberg

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.–31.12.2011. Bokslutet omfattar koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat, balansräkning, rapport över förändringar i eget kapital, rapport över kassaflöden 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 gällande bestämmelser om 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 uttala oss 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 en handling eller försummelse som kan medföra 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.

Helsinki, 28 February 2012

PricewaterhouseCoopers Oy  
CGR-samfund

Eero Suomela  
CGR

## Information till investerare

Ahlstrom Abp:s ordinarie bolagsstämma kommer att hållas onsdagen den 4 april 2012 kl. 13.00 i Finlandiahuset, Mannerheimvägen 13 e, Helsingfors. Registreringen till stämman inleds klockan 12.00.

Rätt att delta har de aktieägare som på bolagsstämmans avstämningsdag den 23 mars 2012 är införda i bolagets aktieägarförteckning som förs av Euroclear Finland Ab.

De aktieägare som avser att delta i bolagsstämman ska meddela detta senast den 30 mars 2012 enligt anvisningarna i kallelsen till bolagsstämman.

Ytterligare information finns på [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com).

### Utdelningspolitik och utbetalning av dividend

Ahlstroms utdelningspolitik bygger på bolagets förmåga att generera kassaflöde. 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 för bolagsstämman att totalt 1,30 euro per aktie utdelas i dividend för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2011. I enlighet med ovan nämnda utdelningspolitik betalas 0,87 euro per aktie. Dessutom föreslås det att 0,43 euro per aktie betalas ut i extra dividend utgående från de medel som har erhållits från försäljningen av affärsområdet Home and Personal. Dividenden utbetalas till de aktieägare som på avstämningsdagen den 11 april 2012 är införda i Euroclear Finland Ab:s aktieägarförteckning. Betalningsdagen är den 18 april 2012.

### Aktier och aktiekapital

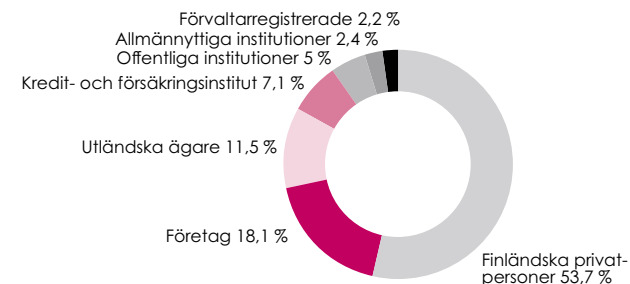
Ahlstroms aktie är noterad på NASDAQ OMX Helsinki. Företaget har en aktieserie. Aktien klassificeras i sektorn Basindustri och har handelskoden AHL1V. Bolagets aktier är registrerade i Finlands Värdepapperscentralns värdeandelsregister.

I slutet av år 2011 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 2011 omsattes totalt 8,14 miljoner Ahlstromaktier för sammanlagt 118,2 miljoner euro. Den lägsta aktiekursen var 10,60 euro och den högsta 18,23 euro. Årets sista affär genomfördes den 31 december 2011 till priset 12,50 euro. Aktiernas marknadsvärde vid rapportperiodens utgång var 576,3 miljoner euro exklusive innehavet av egna aktier hos moderbolaget och Ahlcorp Oy. Ahlcorp är ledningens ägarföretag.

Aktieägare per kategori 31.12.2011





## Aktieägare

Vid utgången av år 2011 hade Ahlstrom 11 948 aktieägare. Den största aktieägaren är Antti Ahlströmin Perilliset Oy med 10 procent av aktiekapitalet. Ytterligare information om ägarna finns i tabellerna på 14 sida.

En förteckning över de största aktieägarna i Ahlstrom som uppdateras varje månad finns under investerare på bolagets webbsidor [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com).

## Styrelsens bemyndiganden

Ahlstrom Abp:s ordinarie bolagsstämma som hölls den 30 mars 2011 gav styrelsen fullmakt att köpa bolagets egna aktier. Maximalt får 4 000 000 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 4 000 000 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 4 april 2012.

## 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 går via 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 åtminstone följande investeringsbanker och mäklarfirmor Ahlstrom.

- Crédit Agricole Cheuvreux Nordic
- Evli Bank
- Inderes
- Nordea Bank
- Pohjola Bank
- SEB Enskilda
- Swedbank
- Ålandsbanken

Dessa analytiker följer Ahlstroms verksamhet på eget initiativ och bolaget tar inget ansvar för något uttalande från någon av dem.

## Investerarmaterial

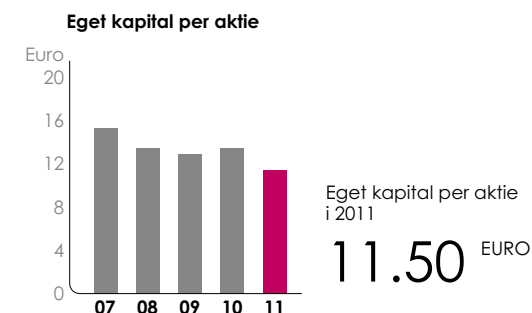
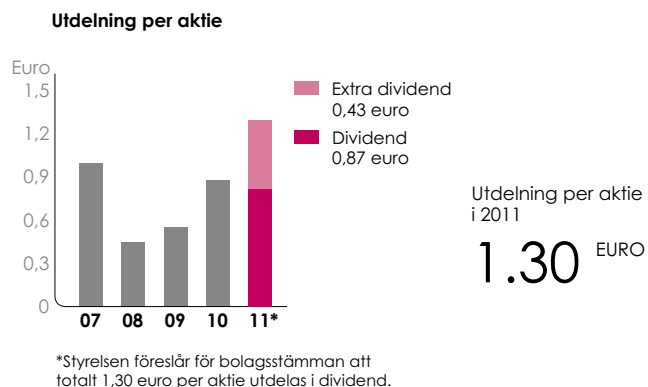
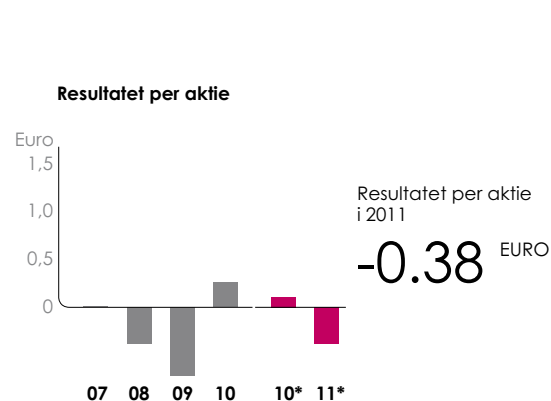
Ahlstrom publicerar årsredovisningen på finska och engelska. På svenska publiceras ett sammandrag. De tryckta årsredovisningarna och sammandragen skickas till dem som beställt dessa och som finns i bolagets aktieregister. Delårsrapporterna utkommer på finska och engelska samt i sammandrag på svenska. Börs- och pressmeddelanden publiceras på finska och engelska. Allt ovan angivet material kan läsas på webbsidorna [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com). Där kan även materialet beställas. Årsredovisningarna kan beställas per post, övrigt material per e-post.

## Utsikter

Ahlstrom beskriver utsikterna verbalt och presenterar prognoserna för omsättning och rörelsevinst som variationsintervall för hela räkenskapsåret i avsnittet Utsikter i bokslutskommunikén och i delårsrapporterna.

## Ytterligare information

Ytterligare information finns under investerare på [www.ahlstrom.com](http://www.ahlstrom.com).



\* Kvarvarande verksamheter

## STÖRSTA AKTIEÄGARE 31.12.2011

Aktieägare	Antal aktier och röster	%
Antti Ahlströmin Perilliset Oy	4 674 802	10,02
Nordea Life Assurance Finland Ltd	2 159 865	4,63
Vimpu Intressenter Ab	1 788 279	3,83
Varma Mutual Pension Insurance Company	1 532 200	3,28
Huber Mona Lilly	1 256 700	2,69
Tracewski Jacqueline	1 007 600	2,16
Seligson Peter	797 600	1,71
Seligson Peter	555 000	1,19
Baltiska Handels AB	242 600	0,52
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
Kylmäälä Tauno Kim Toivo	588 000	1,26
Koivulehto Monica	581 700	1,25
Coulet-Tracewski Eliane	545 100	1,17
Mandatum Life Insurance Company Ltd.	500 000	1,07
Kylmäälä Kasper	493 700	1,06

INDELNING AV AKTIEÄGARE PER  
ANTAL AKTIER 31.12.2011

Antal aktier	Antal aktieägare	%
1-100	6 707	56,14
101-1 000	4 333	36,27
1 001-10 000	676	5,66
10 001-100 000	130	1,09
100 001-250 000	59	0,49
250 001-500 000	24	0,2
500 001-	19	0,16
TOTAL	11 948	100
Nominee registered	8	0

## AKTIERELATERADE NYCKELTAL

	2011	2010	2009
Resultatet per aktie, euro	-0,38*	0,11*	-0,72
Utdelning per aktie, euro	1,30**	0,88	0,55
Direktavkastning, %	10,4	5,9	6,0
Antal aktier i medeltal under året, 1 000 st	46 670,6	46 670,6	46 670,6

\*Kvarvarande verksamheter

\*\*Styrelsen föreslår för bolagsstämman att totalt 1,30 euro per aktie utdelas i dividend. I enlighet med ovan nämnda utdelningspolitik betalas 0,87 euro per aktie. Dessutom föreslås det att 0,43 euro per aktie betalas ut i extra dividend utgående från de medel som har erhållits från försäljningen av affärsområdet Home and Personal.

## FINANSIELLA RAPPORTER UNDER 2012

Rapport	Publiceringsdag	Tyst period
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2011	onsdag 1.2	1.1.-1.2.
Årsredovisning	vecka 10	
Delårsrapport januari-mars	fredag 27.4	1.4.-27.4.
Delårsrapport januari-juni	torsdag 9.8	1.7.-19.8.
Delårsrapport januari-september	måndag 22.10	1.10.-22.10.

## Tyst period

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

## Kontaktinformation

## INVESTERARKONTAKTER



**Seppo Parvi**  
Finansdirektör  
Tfn +358 (0) 10 888 4768



**Juho Erkkeikki**  
Finanskommunikations- och IR-chef  
Tfn +358 (0) 10 888 4731  
investor@ahlstrom.com

## KONCERNKOMMUNIKATION



**Liisa Nyysönen**  
Kommunikationsdirektör  
Tfn +358 (0) 10 888 4757  
corporate.communications@ahlstrom.com

# Stay ahead™

**Ahlstrom Abp**

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

