



AHLSTROM

# Ahlstrom

## Tilinpäätös 2014 & Q4/2014

Marco Levi  
Toimitusjohtaja

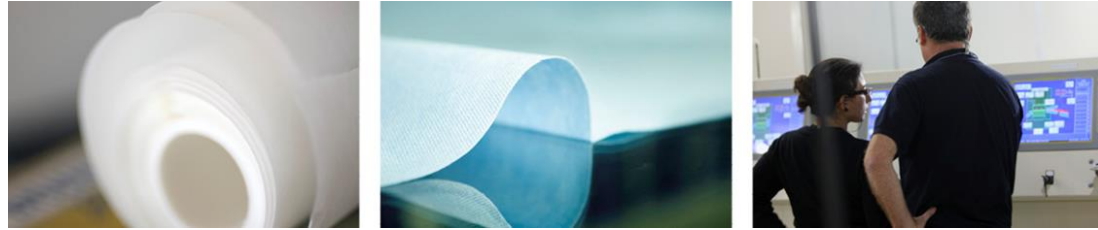
Sakari Ahdekivi  
Talousjohtaja

Helsinki  
29.1.2015

# Sisältö

- Vuosi 2014 lyhyesti
- Loka-joulukuu 2014
- Kulujen sopeuttamisohjelma
- Liiketoiminta-aluekatsaus
- Taloudelliset luvut
- Tulevaisuuden näkymät

# Vuosi 2014 lyhyesti



## Plussat

- + Operatiivinen tulos yli tuplaantui parantuneen hinnoittelun ja alhaisemman kustannustason tukemana
- + Advanced Filtration, Transportation ja Food -liiketoiminnot paransivat tulostaan
- + Kulujen sopeuttamisohjelma lähenee päättymistään ja tavoitellut säästöt saavutetaan
- + Uusi yksinkertaistettu rakenne ja organisaatio paikallaan

## Miinukset

- Alhaisempi kapasiteetin käyttöaste Building and Energy -liiketoiminnassa
- Medical-liiketoiminta edelleen tappiollinen

# Avainluvut

## Operatiivinen tulos yli kaksinkertaistui vuonna 2014

| Milj. euroa                                   | 2014           | 2013       | Muutos,<br>% | Q4/2014      | Q4/2013      | Muutos,<br>% |
|---|----------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Liikevaihto</b>                            | <b>1 001,1</b> | 1 014,8    | -1,3         | <b>247,0</b> | <b>243,4</b> | <b>1,5</b>   |
| <b>EBITDA*</b>                                | <b>78,6</b>    | 65,0       | 21,1         | <b>11,5</b>  | <b>10,2</b>  | <b>13,0</b>  |
| <i>% liikevaihdosta</i>                       | <i>7,9</i>     | <i>6,4</i> |              | <i>4,7</i>   | <i>4,2</i>   |              |
| <b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b> | <b>28,6</b>    | 13,4       | 113,9        | <b>-1,8</b>  | <b>-2,5</b>  | <b>30,5</b>  |
| <i>% liikevaihdosta</i>                       | <i>2,9</i>     | <i>1,3</i> |              | <i>-0,7</i>  | <i>-1,0</i>  |              |
| <b>Velkaantumisaste**</b>                     | <b>79,3</b>    | 85,5       |              | <b>79,3</b>  | <b>85,5</b>  |              |
| <b>Sijoitetun pääoman tuotto, %</b>           | <b>-0,5</b>    | 0,9        |              | <b>-2,6</b>  | <b>-3,5</b>  |              |

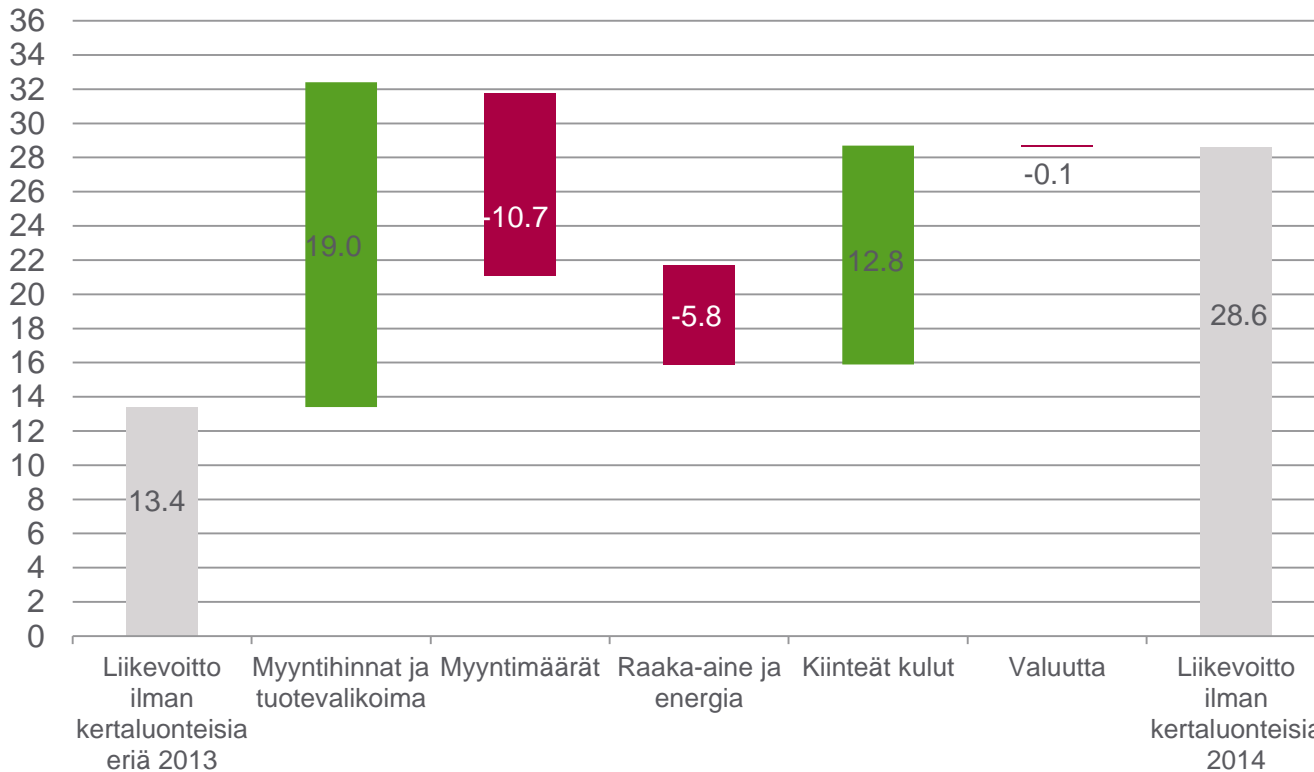
\* Ilman kertaluonteisia eriä

\*\* Sisältäen lopetetut toiminnot

# Liikevoitto\* 2013 vs. 2014

Parannus johtui korkeammista myyntihinnoista, tuotevalikoimasta ja alhaisemmista kustannuksista

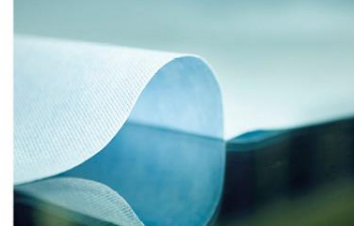
MEUR



- + Hinnankorotukset ja parempi tuotevalikoima
- + Alhaisemmat kiinteät kulut
- Alhaisemmat myyntimäärät
- Kohonneet raaka-aine- ja energiakustannukset

\*Jatkuvat toiminnot ilman kertaluonteisia eriä

# Loka-joulukuu 2014 lyhyesti



## Plussat

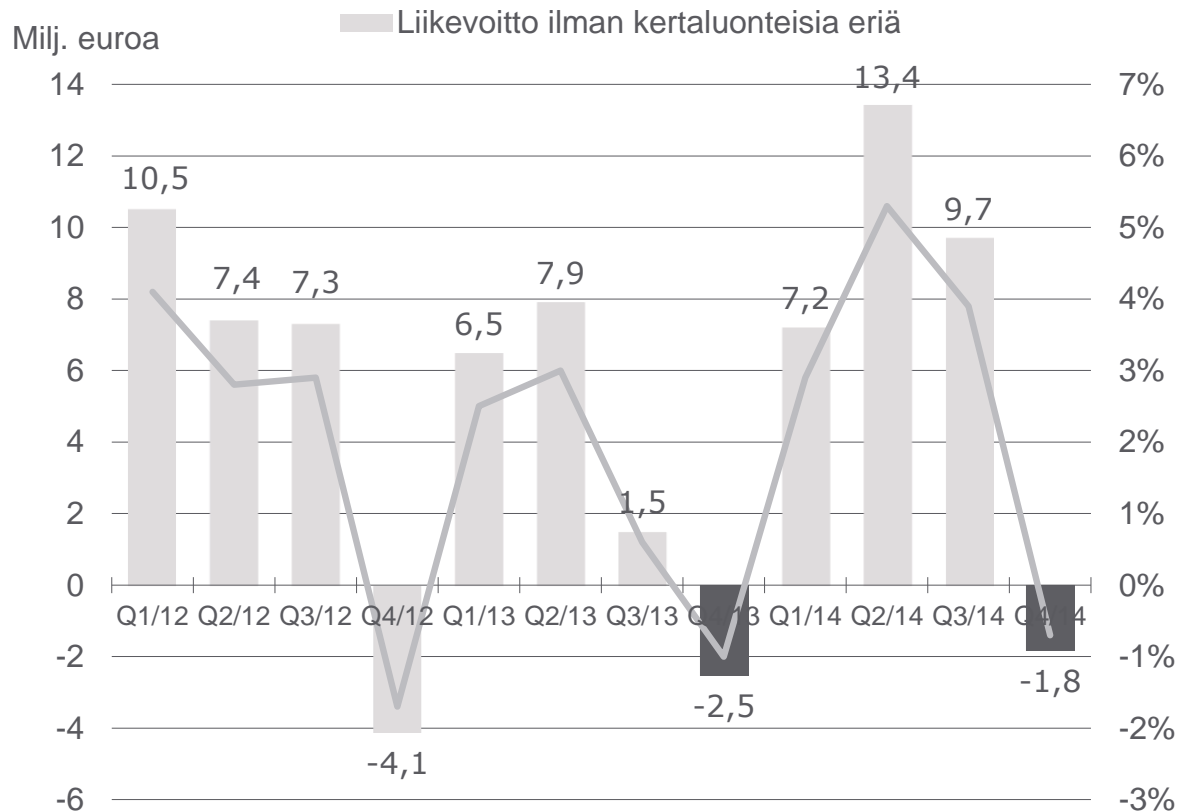
- + Kannattavuus parani kolmella liiketoiminta-alueella: Advanced Filtration, Transportation Filtration ja Food
- + Myynnin kasvu Advanced Filtration ja Transportation Filtration -liiketoiminta-alueilla
- + Kulujen sopeuttamisohjelma lähenee päättymistään ja tavoitellut säästöt saavutetaan

## Miinukset

- Building and Energy -liiketoiminnan epätydyttävä tulos
  - Alhaisempi kapasiteetin käyttöaste
  - Uuden tapettimateriaalilinjan kulut sekä poistot Kiinassa
  - Heikompi Venäjän kysyntä ja rupla

# Liikevoiton kehitys vuosineljänneksittäin

Building and Energy heikensi Q4-tulosta, muut paransivat



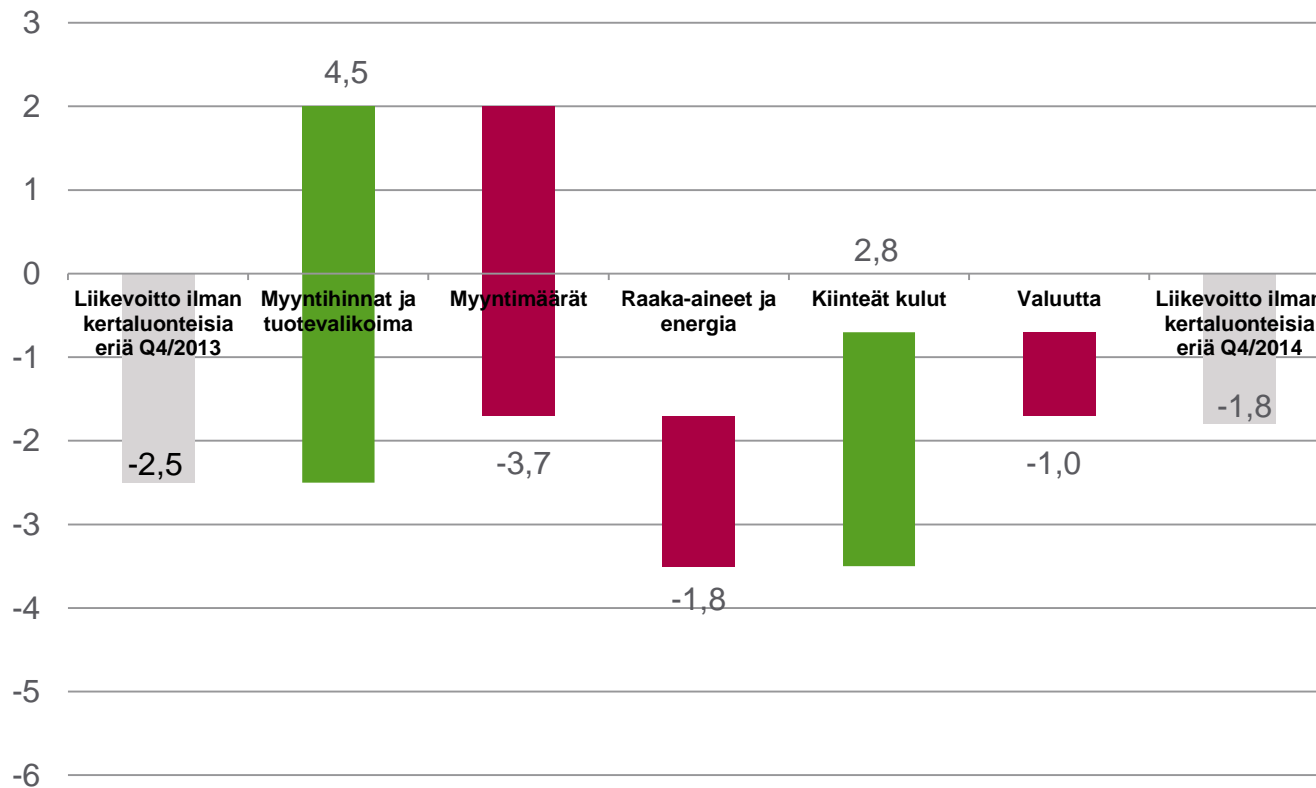
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä

| Milj. euroa         | Q4/14 | Q4/13 | Muutos, % |
|---------------------|-------|-------|-----------|
| Advanced Filtration | 4,5   | 2,6   | 72,5      |
| Building and Energy | -6,0  | -0,9  | N/A       |
| Food                | 1,9   | 1,7   | 10,1      |
| Medical             | -1,5  | -1,8  | 17,1      |
| Transportation      |       |       |           |
| Filtration          | 4,3   | 2,1   | 107,7     |

# Liikevoitto\* Q4/13 vs. Q4/14

Alhaisempi volyymi ja korkeampi energia söivät korkeampien hintojen ja alhaisempien kustannusten hyödyt

MEUR



- + Hinnankorotukset ja parempi tuotevalikoima
- + Alhaisemmat kiinteät kulut
- Alhaisemmat myyntimäärät
- Korkeammat raaka-aine- ja energiakustannukset
- Epäsuotuisat valuuttakurssit

\* Jatkuvat toiminnot, ilman kertaluonteisia eriä



# Kulujen sopeuttamisohjelma

## edennyt loppusuoralle



- Suurin osa toimenpiteistä toteutettu ja noin 31 miljoonan euron säästöt saavutettu jatkuvissa toiminnoissa.
- Tavoitteena on saavuttaa vuosittaiset 39 miljoonan euron kustannussäästöt jatkuvissa toiminnoissa vuoden 2015 loppuun mennessä. Ohjelman koko on yhteensä noin 50 milj. euroa sisältäen lopetetut toiminnot.
- Henkilöstövähennykset vuoden 2014 lopussa 391 henkilöä. Tavoitteeseen 400 hengen vähennyksestä päästään vuoden 2015 aikana.
- Ohjelman kaikki kertaluonteiset kulut, eli noin 15 miljoonaa euroa, kirjattu vuosina 2013–2014. (Vuonna 2014 kirjattiin noin 12 milj. euroa)

# Liiketoiminta-aluekatsaus



# Advanced Filtration

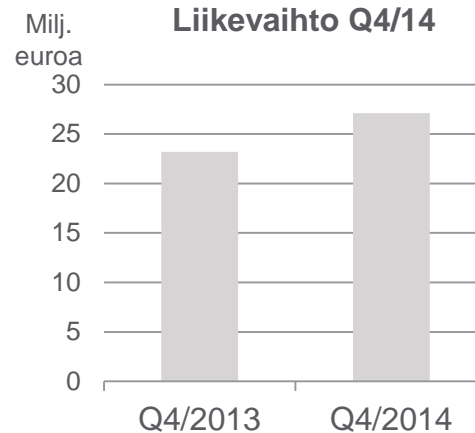
Q4/14: Liikevaihto 27,1 milj. euroa  
(23,2 milj. euroa)

- + Kaasuturbiinien ja muiden teollisten sovellusten myynnin kasvu
- + Bioteknologia ja laboratoriosuodattimet
- Ilmansuodatustuotteiden vaisummat markkinat

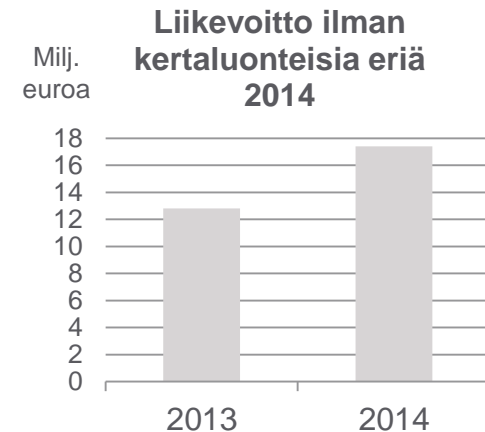
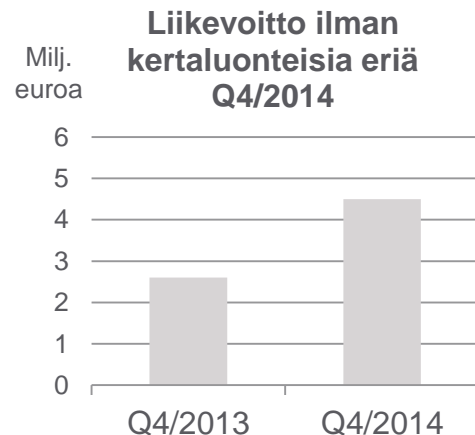
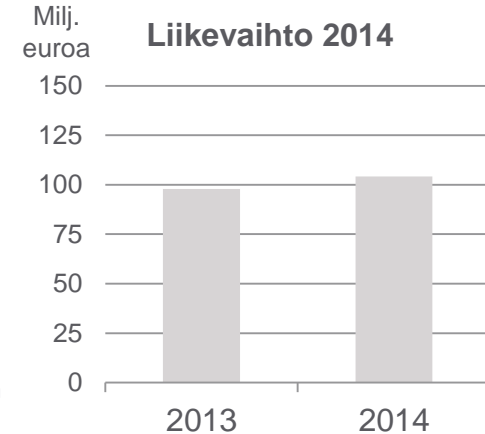
Q4/14: Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä 4,5 milj. euroa (2,6 milj. euroa)

- + Korkeammat myyntimäärät
- + Parantunut tuotevalikoima

+16,5 %, volyymi +10,3 %  
(Vertailukelpoinen  
liikevaihto: +13,0 %)



+6,4 %, volyymi +6,4 %  
(Vertailukelpoinen  
liikevaihto: +6,7 %)



# Building and Energy

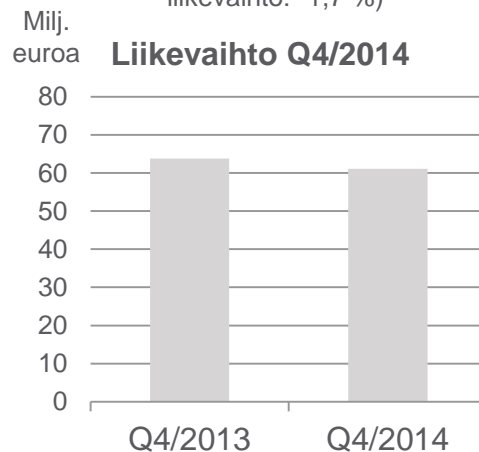
Q4/14: Liikevaihto 61,1 milj. euroa  
(63,8 milj. euroa)

- Alhaisempi tapettimateriaalien myynti Euroopassa, Venäjällä ja Kiinassa, lattiamateriaalien myynti Venäjällä
- + Kasvanut erikoiskuitumateriaalien myynti Euroopassa

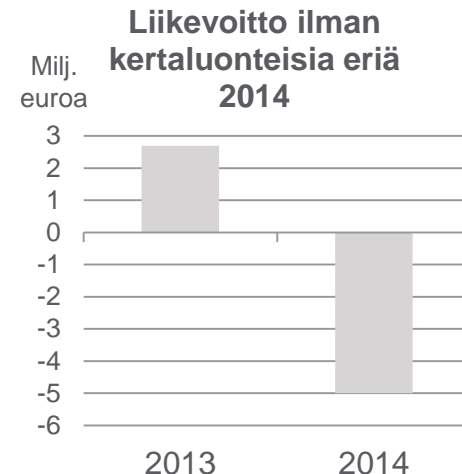
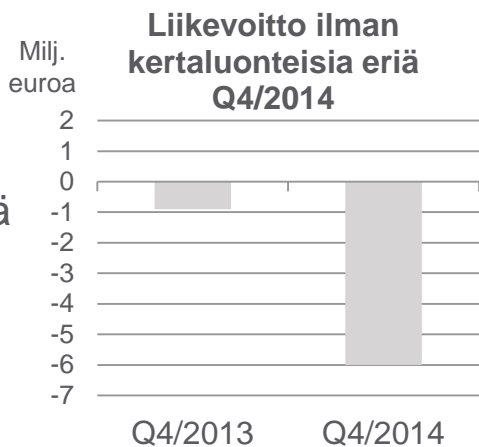
Q4/14: Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä -6,0 milj. euroa (-0,9 milj. euroa)

- Alhaisempi kapasiteetin käyttöaste
- Uuden tapettimateriaalilinjan kulut sekä poistot Kiinassa
- Heikompi Venäjän kysyntä ja rupla

-4,2 %, volyymi -2,0%  
(Vertailukelpoinen  
liikevaihto: -1,7 %)



-6,8 %, volyymi -7,9 %  
(Vertailukelpoinen  
liikevaihto: -3,8 %)



# Food

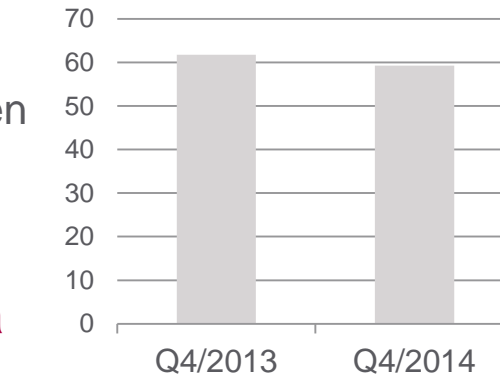
Q4/14: Liikevaihto 59,3 milj. euroa  
(61,8 milj. euroa)

- + Korkeampi juoma- ja ruokapakkausten myynti
- Teippimateriaalien alhaisempi myynti

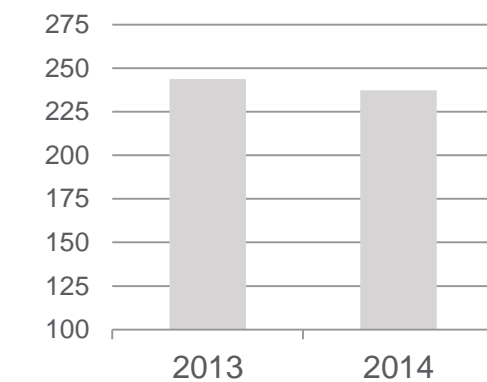
Q4/14: Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä 1,9 milj. euroa (1,7 milj. euroa)

- + Parantunut hinnoittelu ja tuotevalikoima
- + Alhaisemmat kiinteät kulut
- Alhaisempi volyyymi

-4,1 %, volyyymi -9,7 %  
(Vertailukelpoinen  
liikevaihto: +0,3 %)

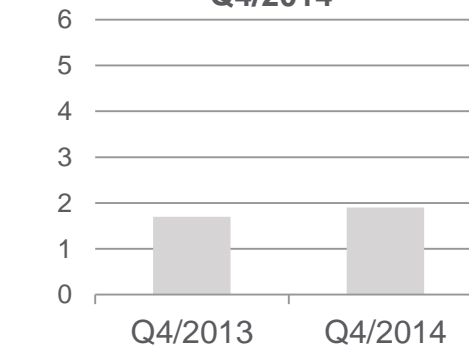


-2,6 %, volyyymi -1,7 %  
(Vertailukelpoinen  
liikevaihto: +4,3 %)



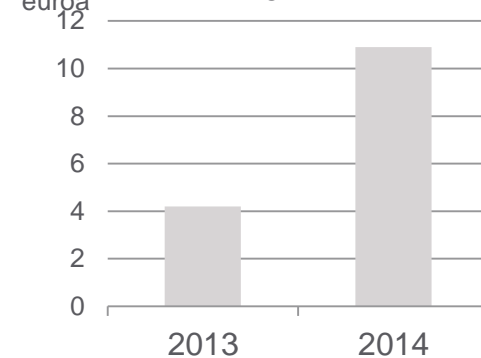
Milj. euroa

**Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä Q4/2014**



Milj. euroa

**Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä 2014**



# Medical

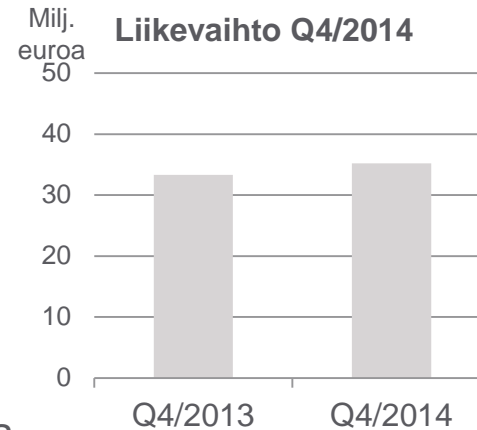
## Q4/14: Liikevaihto 35,2 milj. euroa (33,3 milj. euroa)

- + Lisääntynyt SMS-pohjaisten leikkaussalivaate- ja liinatuotteiden myynti Aasiassa
- + Suotuisa valuuttavaikutus
- Liiketoiminnan vähenemistä merkittävälle asiakkaalle ja luopumista tietyistä leikkaussaliliinatuotteiden myynnistä vuoden 2013 lopulla ei ole täysin saatua korvattua

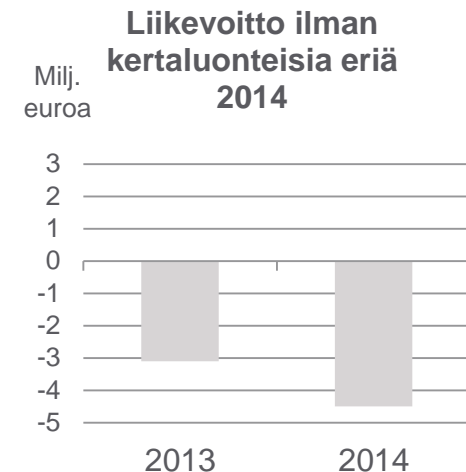
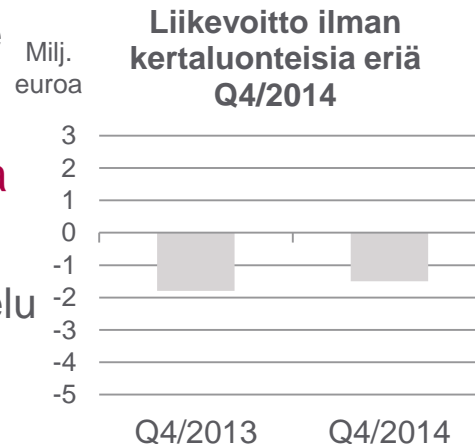
## Q4/14: Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä -1,5 milj. euroa (-1,8 milj. euroa)

- + Parantunut tuotevalikoima ja hinnoittelu
- Korkeammat energiakustannukset

+5,5 %, volyymi -2,6 %  
(Vertailukelpoinen  
liikevaihto: -2,8 %)



-7,6 %, volyymi -2,9 %  
(Vertailukelpoinen  
liikevaihto: -7,0 %)



# Transportation Filtration

Q4/14: Liikevaihto 80,2 milj. euroa  
(73,4 milj. euroa)

- + Korkeammat myyntihinnat
- + Parempi tuotevalikoima
- + Suotuisa valuuttavaikutus
- Alhaisempi myynti Aasiassa

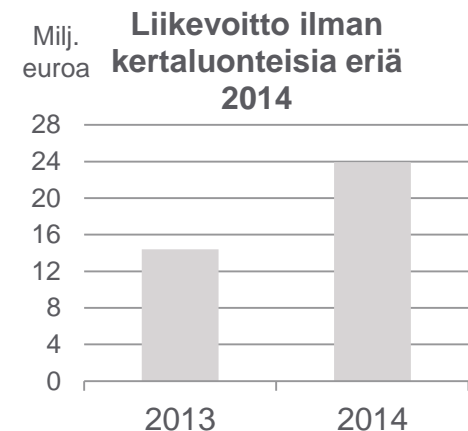
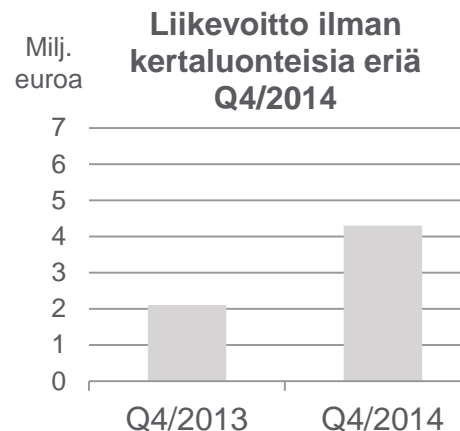
Q4/14: Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä 4,3 milj. euroa (2,1 milj. euroa)

- + Enemmän lisäarvotuotteita
- + Alhaisemmat kiinteät kulut

+9,2 %, volyymi +0,6 %  
(Vertailukelpoinen  
liikevaihto: +3,3 %)



+5,6 %, volyymi +1,9 %  
(Vertailukelpoinen  
liikevaihto: +6,1 %)



# Taloudelliset luvut





# Tuloslaskelma

|  | Q4/2014      | Q4/2013      |   |
|--|--------------|--------------|---|
| <b>Milj. euroa</b>   |              |              |   |
| <b>Liikevaihto</b>   | <b>247,0</b> | <b>243,4</b> |   |
| Myytyjä suoritteita vastaavat kulut                                | -217,4       | -214,3       |   |
| <b>Bruttokate</b>  | <b>29,5</b>  | <b>29,1</b>  |   |
| Myynnin, hallinnon ja tuotekehityksen kulut                        | -34,9        | -33,7        | ▶ |
| Muut tuotot ja kulut   | 1,1          | -0,9         |   |
| <b>Liikevoitto / tappio</b>  | <b>-4,3</b>  | <b>-5,5</b>  | ▶ |
| <b>Liikevoitto / tappio ilman kertaluonteisia eriä</b>             | <b>-1,8</b>  | <b>-2,5</b>  | ▶ |
| Nettorahoituskulut   | 10,0         | -5,0         | ▶ |
| Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen sijoitusten tuloksesta | 0,0          | -0,6         |   |
| <b>Voitto / tappio ennen veroja</b>                                | <b>5,7</b>   | <b>-11,1</b> |   |
| Tuloverot  | -0,1         | -1,1         |   |
| <b>Voitto /tappio jatkuvista toiminnoista</b>                      | <b>5,6</b>   | <b>-12,2</b> |   |
| <b>Osakekohtanen tulos</b>   | <b>0,09</b>  | <b>-0,29</b> |   |

SGA-kulut ilman kertaluonteisia eriä alenivat edelleen Q4/14, mutta niihin vaikuttivat Vilnan palvelukeskuksen kertaluonteiset perustamiskulut ja Shanghaiin uuden tuotekehityskeskukseen operointikulut

Kertaluonteiset erät : -2.5 milj. euroa Q4/14, pääosin kulujen sopeuttamisohjelmasta

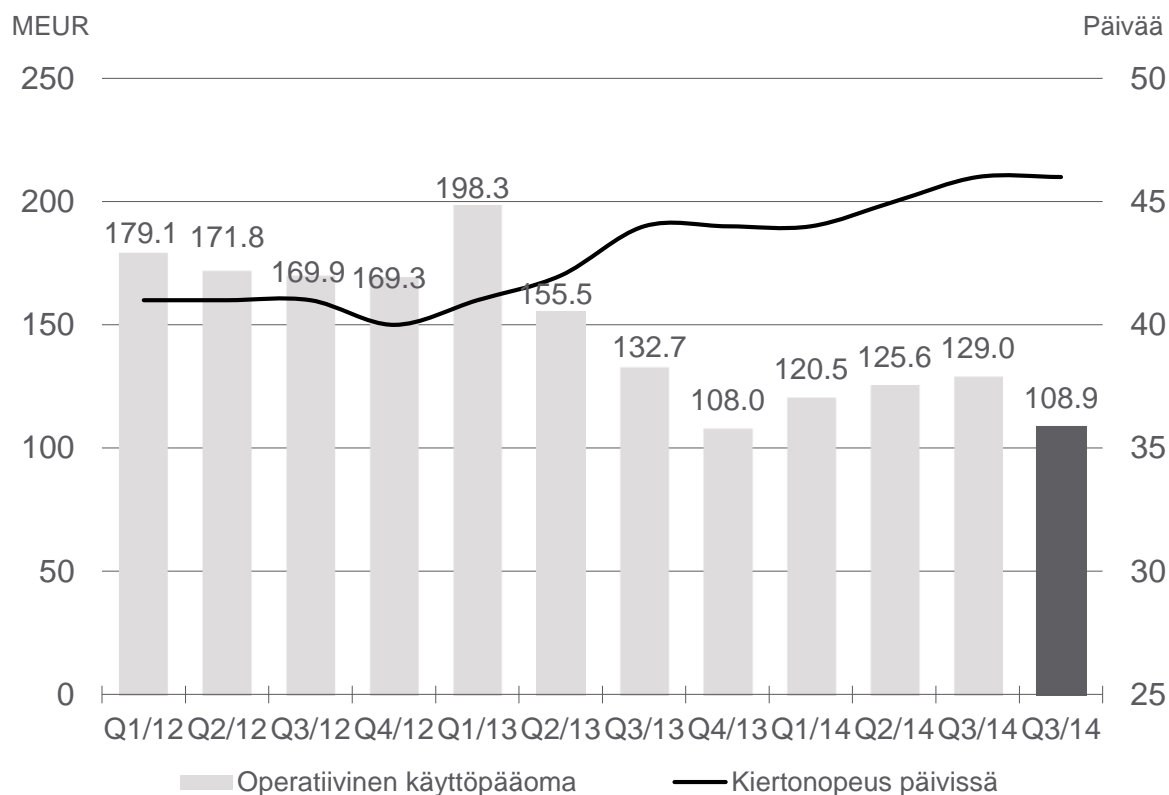
Sisältää myyntivoiton Suomen osakkeiden myynnistä.

# Tase

|   | 31.12.2014   | 31.12.2013   |  |
|---|--------------|--------------|--|
| <b>Milj. euroa</b>  |              |              |  |
| Pitkäaikaiset varat   | 599,3        | 633,4        | ▶ - Omistusosuuden markkina-arvo Munksjö Oyj:ssä 43,0 milj. euroa (31.12.2014) |
| Vaihto-omaisuus   | 108,1        | 106,6        |  |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset   | 170,7        | 173,0        | - Munksjön osakkeiden omistus: 4,8 milj. kpl                                   |
| Verosaamiset  | 1,7          | 0,6          | - Suominen Oyj:n osakkeita ei mukana, koska myyty Q4/14                        |
| Rahavarat   | 41,4         | 38,2         |  |
| Myytävänä olevat ja omistajille jaettavaksi luokitellut omaisuuserät      | -            | 18,9         |  |
| <b>Varat yhteensä</b>   | <b>921,1</b> | <b>970,6</b> |  |
| Oma pääoma  | 320,1        | 341,4        | ▶ - Kasvaneet eläkevastuut, kertaluonteisten erien vaikutus 2014               |
| Varaukset   | 11,6         | 8,3          |  |
| Korolliset velat  | 295,2        | 330,4        | - Sisältää 100 milj. euron hybridilainan                                       |
| Työsuhde-etuuksiin liittyvät velat  | 96,0         | 76,1         |  |
| Ostovelat ja muut velat   | 194,0        | 200,2        |  |
| Muut velat  | 4,2          | 8,3          |  |
| Myytävänä oleviin ja omistajille jaettaviin omaisuuseriin liittyvät velat | -            | 5,9          |  |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>                                       | <b>921,1</b> | <b>970,6</b> |  |
| <b>Velkaantumisaste</b>   | <b>79,3</b>  | <b>85,5</b>  |  |

# Operatiivisen käyttöpääoman kehitys\*

## Kausiluonteinen väheneminen



- Käyttöpääoman kausiluonteinen väheneminen Q4 alemmasta vaihto-omaisuudesta johtuen
- Liukuva 12 kuukauden kiertonopeus nousi 46 päivään vuoden 2014 lopussa 44 päivästä vuoden 2013 lopusta

Operatiivista käyttöpääomaa vapautui LP Europe -liiketoiminnan jakautumisesta Q2/2013 ja Coated Specialties -liiketoiminnan jakautumisesta Q4/2013 johtuen

\* Sisältäen lopetetut toiminnot

\*\* Operatiivinen käyttöpääoma = Myyntisaamiset + vaihto-omaisuus – ostovelat

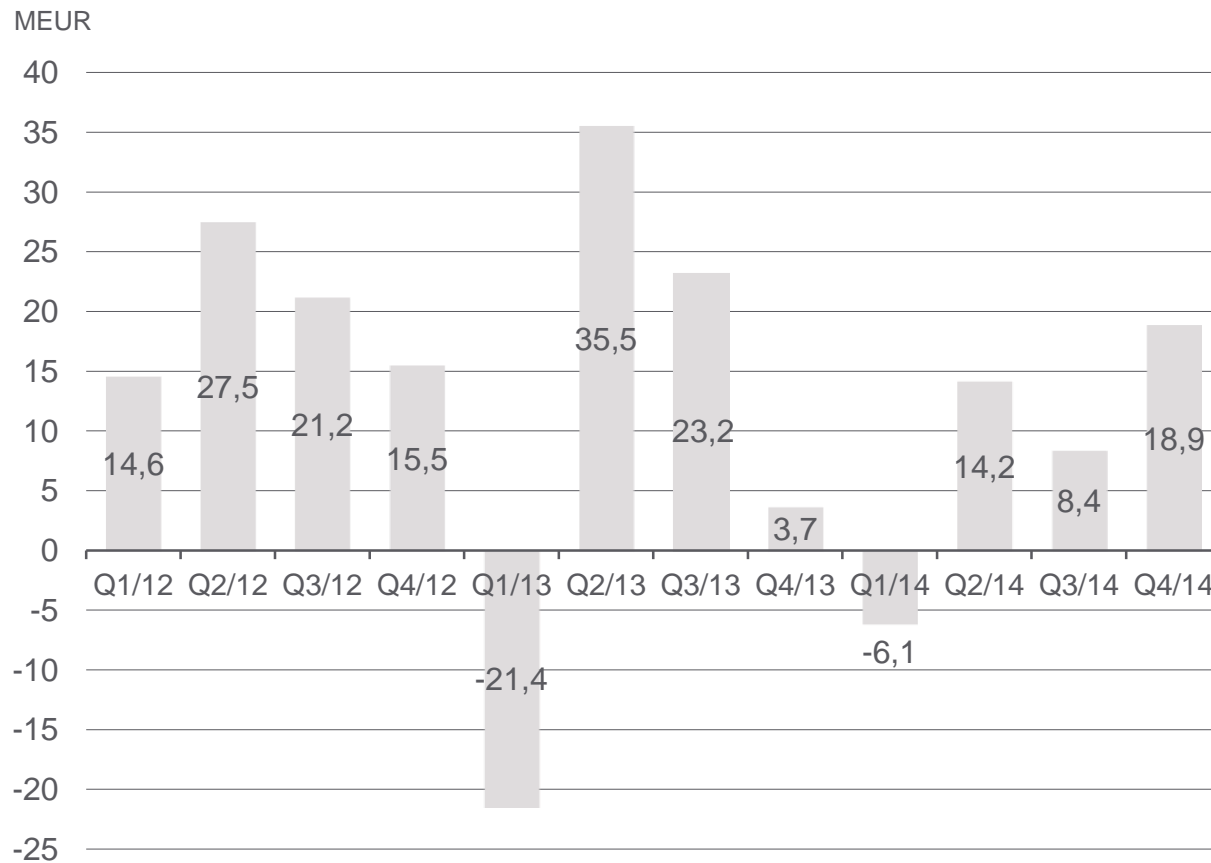
# Rahavirtalaskelma

(sisältää lopetetut toiminnot)

|   | Q4/2014      | Q4/2013      |   |
|---|--------------|--------------|---|
| <b>Milj. euroa</b>                                      |              |              |   |
| <b>Tulos ennen korkoja, veroja ja poistoja</b>          | <b>8,7</b>   | <b>9,0</b>   |   |
| Oikaisu yhteensä  | 6,2          | -3,0         |   |
| Nettokäyttöpääoman muutokset                            | 11,2         | 4,9          | ▶ Operatiivisen käyttöpääoman hallinta                        |
| Muutokset varauksissa                                   | 0,3          | -0,3         |   |
| Rahoituserät  | -6,3         | -6,2         |   |
| Maksetut/saadut tuloverot                               | -1,2         | -0,8         |   |
| <b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>                    | <b>18,9</b>  | <b>3,7</b>   |   |
| <br>  |              |              |   |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin | -13,3        | -20,3        | ▶ Ainoastaan ylläpitoinvestointeja                            |
| Muut investointitoiminnot                               | 41,4         | 4,4          | ▶ Tuotot Suominen Oyj:n ja Munksjö Oyj:n osakkeiden myynnistä |
| <b>Investointien nettorahavirta</b>                     | <b>28,1</b>  | <b>-15,9</b> |   |
| <br>  |              |              |   |
| Maksetut osingot ja muut                                | -            | -0,1         |   |
| Hybridilainasta saadut maksut                           | -            | 99,2         |   |
| Hybridilainan takaisinosto                              | -            | -80,1        |   |
| Hybridilainan korko                                     | -7,9         | -7,4         |   |
| Osittaisen jakautumisen vaikutukset                     | -            | -8,7         |   |
| Lainojen ja muiden rahoitustoimintojen muutokset        | -60,2        | 5,3          |   |
| <b>Rahoituksen nettorahavirta</b>                       | <b>-68,1</b> | <b>8,3</b>   |   |
| <br>  |              |              |   |
| <b>Rahavirtojen muutos</b>                              | <b>-21,0</b> | <b>-3,9</b>  |   |
| <br>  |              |              |   |
| Rahavirrat tilikauden alussa                            | 63,8         | 43,5         |   |
| <b>Rahavirrat tilikauden lopussa</b>                    | <b>41,4</b>  | <b>38,7</b>  |   |

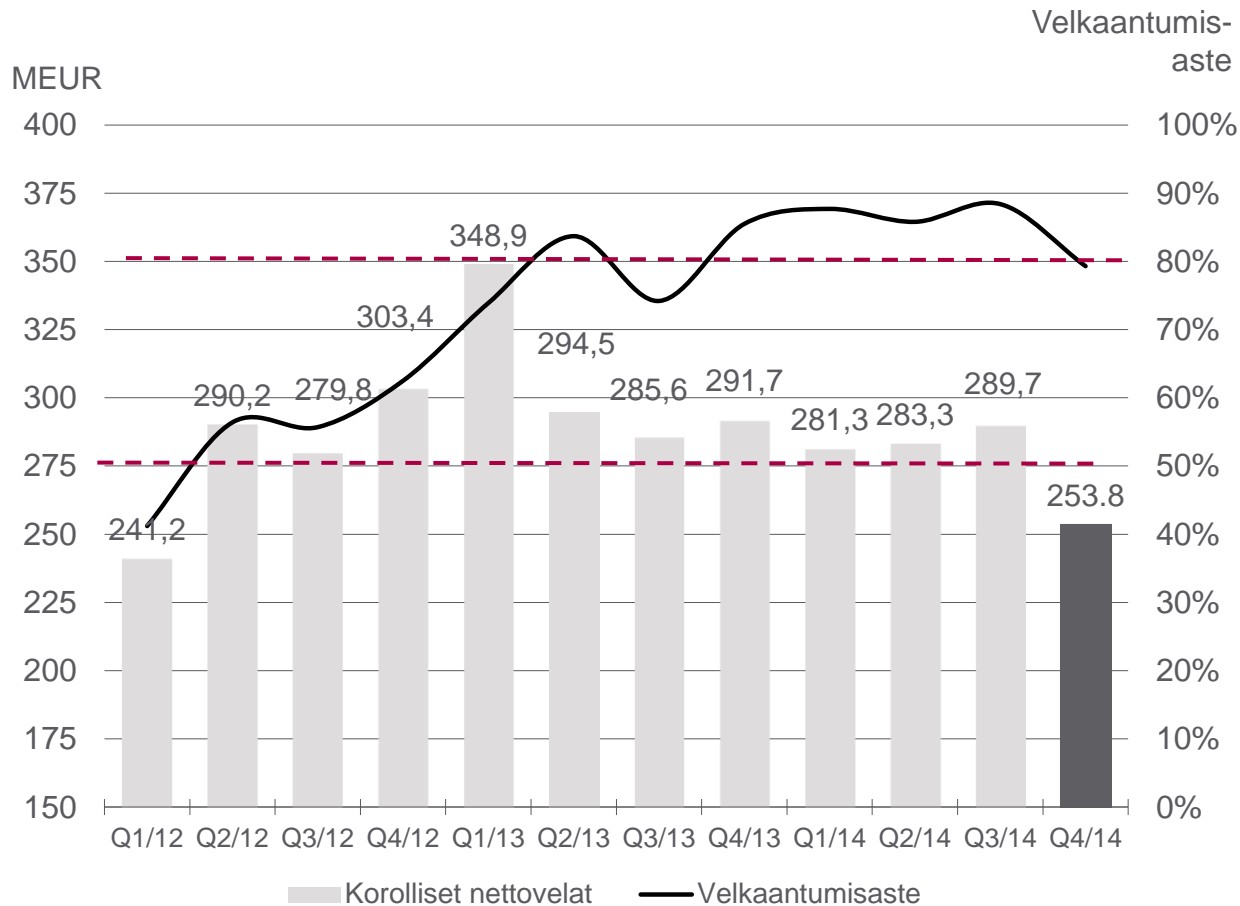
# Liiketoiminnan rahavirta \*

Käyttöpääoman lasku vaikuttaa



# Nettovelka ja velkaantumisaste\*

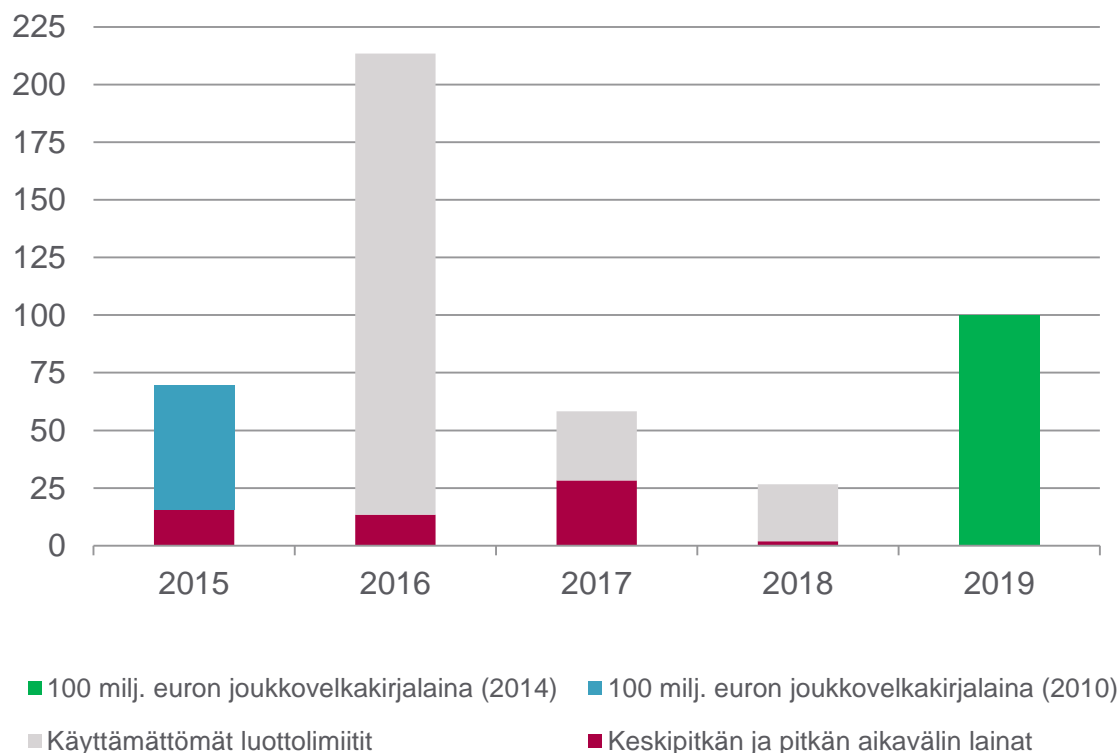
Laskenut rahavirran ja Suomisen osakkeiden myynnin seurauksena



Velkaantumisaste oli 79,3 %  
31.12.2014

- Positiivinen operatiivinen rahavirta
- Suomisen osakkeiden myynti Q4/2014 vaikutti positiivisesti velkaantumisasteeseen
  - Kauppahinta 33,3 milj. euroa

# Keskipitkien ja pitkien lainajärjestelyjen maturiteetti



- Vuoden 2014 lopussa kokonaislikviditeetti mukaan lukien kassa ja käyttämättömät sitovat luottolimitit olivat 296,1 milj. euroa
- Lisäksi Ahlstromilla oli käyttämättömiä ei-sitovia luottolimittejä ja konsernitililimittejä yhteensä 133,7 milj. euroa
- Loput vuonna 2010 liikkeelle lasketusta 100 milj. euron joukkovelkakirjalainasta (54 milj. euroa) eräännytty marraskuussa 2015

# Tulevaisuuden näkymät



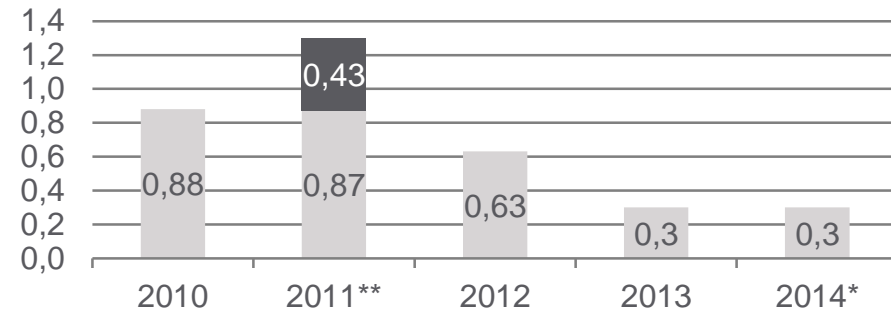


# Osinkoehdotus

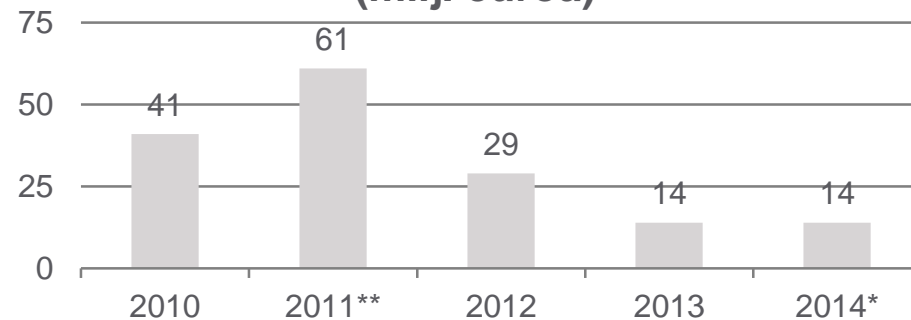
Tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään kolmannes operatiivisten investointien jälkeisestä nettorahavirrasta, laskettuna kolmen vuoden rullaavana keskiarvona

- Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan yhteensä 0,30 euroa osakkeelta.

Osinko / osake(€)



Jaettujen osinkojen kokonaismäärä (milj. euroa)



\* Hallituksen ehdotus

\*\*Sisältää 0,87 euron osingon / osake sekä 0,43 euron ylimääräisen osingon / osake.

# Näkymät vuodella 2015

Kannattavuuden odotetaan paranevan



- Liikevaihdon odotetaan olevan välillä 1 000-1 100 miljoonaa euroa
- Liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä odotetaan olevan 3,5-5 % liikevaihdosta
- Investointien ilman yritysostoja odotetaan olevan noin 35 milj. euroa

Stay ahead™



# Kiitos



**Ahlstrom Corporation**

P.O. Box 329, Alvar Aallon katu 3 C

FI-00101 Helsinki, Finland

T: +358 (0)10 888 0

F: +358 (0)10 888 4709

info@ahlstrom.com

www.ahlstrom.com

**AHLSTROM**

---