

AHLSTRÖM CAPITAL



Taloudellinen katsaus
TAMMI – JOULUKUU 2013

SISÄLTÖ

Vuosi 2013 lyhyesti	1	Osakkeet ja osakkeenomistajat	25
Toimintakertomus.....	2	Hallintoperiaatteet	26
Tunnusluvut	5	Tietoja osakkeenomistajille	28
Tunnuslukujen laskentaperusteet	5		
Konsernin tuloslaskelma	6		
Konsernin rahoituslaskelma	7		
Konsernin tase	8		
Tilinpäätöksen liitetiedot	10		
Emoyhtiön tuloslaskelma ja rahoituslaskelma	20		
Emoyhtiön tase	21		
Tilintarkastuskertomus	22		
Hallituksen ehdotus voitonjaosta	23		
Osakkeiden tasearvo ja ulkoinen käypä arvo	24		

Vertailuluvut ovat vuodelta 2012, ellei toisin mainita.

VUOSI 2013 LYHYESTI

- Ahlström Capitalin osakkeen ulkoinen käypä arvo (EFV) kasvoi 106,13 eurolla eli 12,7 prosenttia 940,29 euroon. Kun otetaan huomioon maksettu osinko, 20,85 euroa osakkeelta, kasvu oli 126,98 euroa eli 15,2 prosenttia.
- Ahlström Capital -konsernin liikevaihto oli 861,0 milj. euroa (873,2).
- Ahlström Capital -konsernin liikevoitto (EBIT) vuonna 2013 oli 38,1 milj. euroa (37,7).
- Tulos oli 25,3 milj. euroa (24,9).
- Portfolioyhtiöidemme operatiivinen tulos parani selvästi liiketoimintaympäristön haasteellisuudesta huolimatta.
- Vuoden aikana toteutetut irtautumiset paransivat myös tulostamme ja pienensivät konsernin velkoja.

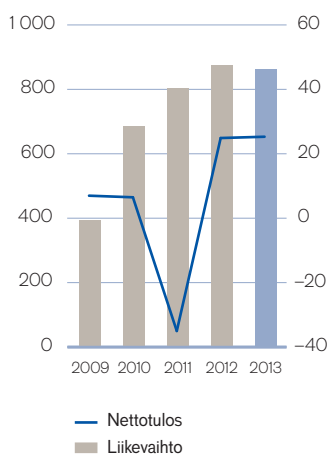
LOKA–JOULUKUU 2013 LYHYESTI

- Ahlström Capital sitoutui ostamaan 5 prosenttia Outokumpu Oyj:n osakkeista ja merkitsemään omistussuosutensa mukaisesti uusia osakkeita Outokummun tulevassa osakeannissa.
- Ahlström Capital -konsernin liikevaihto oli 212,8 milj. euroa (220,0).
- Ahlström Capital -konsernin liikevoitto (EBIT) loka–joulukuussa 2013 oli 22,0 milj. euroa (29,1).
- Tulos oli 18,2 milj. euroa (25,6).

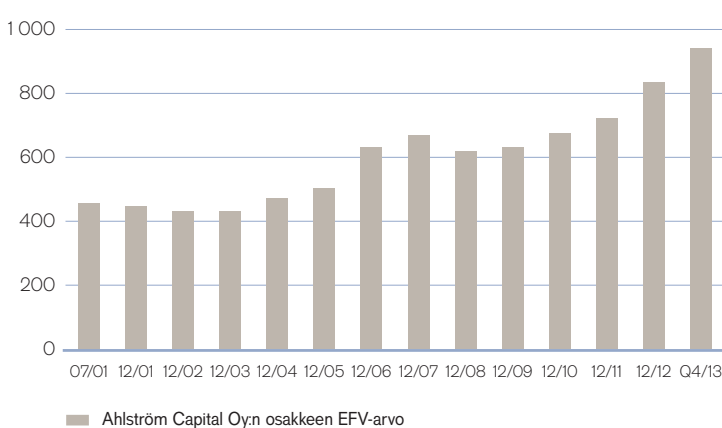
VUODEN 2014 NÄKYMÄT

- Odotamme vertailukelpoisen liikevaihdon ja operatiivisen tuloksen nousevan hieman viime vuodesta.

LIKEVAIHTO JA NETTOTULOS, M€



AHLSTRÖM CAPITALIN OSAKKEEN ULKOISEN KÄYVÄN ARVON (EFV) KEHITYS, €



TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2001 perustettu Ahlström Capital on yksityinen pääomasijoitusyhtiö ja merkittävä teollinen konserni, joka sijoittaa omasta taseestaan ja ulkoista rahoitusta hyödyntäen pitkäjänteisesti teollisiin yrityksiin ja valikoituihin kiinteistöihin sekä cleantech-rahaston kautta ympäristöteknologian kasvuyrityksiin. Teemme aktiivista yhteistyötä portfolioyhtiöidemme johdon kanssa niiden toiminnan kehittämiseksi ja sijoitustemme arvon maksimoimiseksi. Portfolioyhtiöiden yhteenlaskettu liikevaihto ylittää miljardi euroa.

Sijoituskohteiden riskiprofiilista riippuen niille asettamamme tuottovaatimukset vaihtelevat 5 ja 25 prosentin välillä. Kiinteistöjen ja metsien tuotto-odotukset ovat matalammat, kun taas private equity -sijoituksilta vaadimme korkeampaa tuottoa. Pitkällä aikavälillä tavoittelemme keskimäärin 10 prosentin vuotuista arvonnousua, ja pyrimme jakamaan hallinnoimamme pääoman arvosta osinkotuotona kolmesta viiteen prosenttia. Arvon jatkuva kasvattaminen vaatii portfolion koostumuksen aktiivista uudistamista: yleensä teemme vuosittain kaksi tai kolme yrityskauppaa.

AHLSTRÖM CAPITALIN OSAKKEEN EFV-ARVO

EFV on lyhenne termistä External Fair Value, ja sillä tarkoitetaan ulkoista käypää arvoa, joka niin kutsutun IPEV-ohjeistuksen mukaan (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) on hinta, jolla sijoitus voisi raportointipäivänä vaihtaa omistajaa markkinaosapuolten välillä. Ahlström Capital noudattaa näitä ohjeita omistustensa arvon määrittämisessä.

Koska Ahlström Capital on pääomasijoitusyhtiö, on EFV-arvon kehittyminen tärkein pitkän aikavälin suoritusmittari, jonka avulla omistuksen arvon kehitystä sen pitoaikana voidaan tarkimmin seurata. Irtautumisessa EFV-arvo realisoituu, ja tällöin omistuksen kirjanpidollinen tasearvo on sama kuin sen EFV-arvo.

Vuoden 2013 aikana sijoitustemme arvo kasvoi, minkä johdosta Ahlström Capital Oy:n osakkeen osinkokorjattu EFV-arvo nousi 15,2 prosenttia.

AHLSTRÖMIN SUVUN OMISTUSTEN UUELLEENJÄRJESTELY

Ahlströmin suvun määräysvallassa olevien yhtiöiden Antti Ahlström Perilliset Oy:n, A. Ahlström Osakeyhtiön ja Ahlström Capital Oy:n osakkaat päättivät elokuussa keskittää Ahlströmin suvun omistusten hallinnon ja kehittämisen Ahlström Capital Oy:hyn. Järjestelyä ei kuitenkaan toteutettu vuoden 2013 aikana.

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Maailmantaloudessa, ennen kaikkea USA:ssa, näkyi vuoden 2013 aikana merkkejä maltillisesta elpymisestä. Vaikka elpymistä ei Euroopassa ole samalla tavalla havaittavissa, ovat euroalueen kasvuluvut hieman positiivisempia kuin vuotta aiemmin. Tämä koskee lähinnä Saksaa ja Iso-Britanniaa, sillä Etelä-Euroopan maissa kasvu on erittäin hidasta tai sitä ei ole lainkaan. Pankkien taseet ja lisääntynyt sääntely rajoittavat luotonantoa euroalueella, mikä haittaa uusinvestointeja.

BRIC-maiden talouskasvu on hidastunut. Kiinan talous tosin kasvaa edelleen noin 7 prosentin vauhtia, mutta tämä on aiempia vuosia vähemmän. Venäjällä kasvun odotetaan jatkuvan matalana yksityissektorin vähäisten investointien ja öljyteollisuuden heikentyneen kasvun vuoksi.

Eurooppa on edelleen portfolioyhtiöidemme pääasiallinen markkina-alue. Yhtiömme ovat jossain määrin riippuvaisia myös Aasian markkinoista.

Osakemarkkinat piristyivät selvästi vuonna 2013. Tämän voidaan kuitenkin suurelta osin katsoa johtuneen matalasta korkotasosta. Vaikka monet yhtiöt ovat parantaneet tuloksiaan, nämä tulosparrukset ovat pääasiassa johtuneet kustannussäästöistä tai muista tehostamistoimista eivätkä niinkään kasvaneesta kysynnästä tai uusinvestoinneista.

Korkotason odotetaan pysyvän matalana vuonna 2014. Yhdessä pankkien tiukentuneen sääntelyn kanssa tämä heikentää pankkirahoituksen saatavuutta. Tätä kompensoi kuitenkin aktiivinen ja likvidi joukkovelkakirjamarkkina.

SIJOTUKSET JA PORTFOLION KEHITYS

Vuoden aikana jatkoimme portfoliomme selkeyttämistä. Kehitimme omistuksiamme, ja joistakin luovuin. ÅR Packagingissa aiempina vuosina toteuttamiemme toimien vaikutukset tulevat yhä selvemmin esille, ja yhtiön voimakkaasti parantunut kannattavuus näkyy tuloksessa. Irtautumisen johdosta konsernin nettovelka on pienentynyt merkittävästi. Sijoitusportfoliostamme teolliset sijoitukset muodostivat vuoden lopussa 65 prosenttia, kiinteistöt 17 prosenttia, cleantech-rahasto 3 prosenttia ja likvidit varat 15 prosenttia.

IRTAUTUMISET

Syksyllä myimme Turkin johtaviin sähköasennustarvikkeiden valmistajiin kuuluvan Elbi Elektrikin kokonaisuudessaan ABB:lle.

Vähensimme omistustamme Vaconissa 13,5 prosentista 10,6 prosenttiin.

UUEDET SIJOTUKSET

Vuoden lopulla Ahlström Capital sitoutui ostamaan ThyssenKruppin omistamia Outokumpu Oyj:n osakkeita ja merkitsemään omistusosuutensa mukaisesti uusia osakkeita Outokummun tulevassa osakeannissa. Kaupan lopullisesti toteutuessa Ahlström Capital omistaa noin 5 prosenttia Outokumpu Oyj:stä.

PÖRSSIYHTIÖT

VACON (10,6%) Alallaan maailman johtaviin yrityksiin kuuluva Vacon kehittää, valmistaa ja myy taajuusmuuttajia ja invertteereitä. Sillä on myös laaja palveluverkosto. Vaconilla on valmistusta ja tuotekehitystä Euroopassa, Aasiassa ja Pohjois-Amerikassa sekä myyntikonttoreita tai myyntiedustajia ja yhteistyökumppaneita lähes 90 maassa. Vuonna 2013 Vacon kasvatti liikevaihtoaan ja paransi kannattavuuttaan haastavassa markkinatilanteessa. Yhtiön arvion mukaan taajuusmuuttajamarkkinoiden kasvu oli hidasta vuonna 2013.

Tammi–joulukuussa 2013 Vaconin liikevaihto kasvoi vertailukauteen nähden. Liikevaihto kasvoi mm. rakennusautomaatioon ja uusiutuvan energian tuotantoon

suunnattujen tuotteiden osalta. Vuonna 2013 liikevaihto kasvoi EMEA- ja APAC-alueilla, mutta laski Pohjois- ja Etelä-Amerikassa. Vuonna 2013 yhtiön kannattavuus parani selvästi vertailukauteen nähden. Kannattavuuden paranemiseen vuonna 2013 vaikutti erityisesti kustannushyöty materiaalihankintojen siirtämisestä matalamman kustannustason maihin. Liikevaihto tammi–joulukuussa oli EUR 403,0 miljoonaa (388,4), jossa oli kasvua 3,8% edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta. Liikevoitto oli EUR 40,6 miljoonaa ja 10,1% liikevaihdosta (38,0 ja 9,8 %).

Vacon on päättänyt laajentaa tuotetarjontaansa keskijännitteellä toimivien taajuusmuuttajien markkinoille. Lisäksi Vacon lanseerasi lokakuussa 2013 markkinoille uuden VACON® NXP Grid Converter -taajuusmuuttajan, joka edustaa energian optimoinnin seuraavaa kehityskaskelta ja osaltaan varmistaa, että esimerkiksi laivojen ja satamien omistajat kykenevät parantamaan energiatehokkuutta ja tuottavuutta.

PRIVATE EQUITY

ÅR PACKAGING GROUP (63 %)

ÅR Packaging Group valmistaa kartonki- ja joustopakkauskia. Yhtiön liikevaihto oli EUR 424,5 miljoonaa (454,0). Vuonna 2012 aloitetut kustannustehokkuutta lisäävät toimenpiteet ovat tuottaneet tulosta. Kapasiteetin tehokkaamman käytön ja tehtaiden korkeamman käyttöasteen ansiosta kokonaiskannattavuus on parantunut merkittävästi. ÅR Packaging laski vuoden aikana liikkeelle nelivuotisen 80 miljoonan euron suuruisen joukkovelkakirjalainan, joka otettiin markkinoilla hyvin vastaan ja on mahdollistanut yhtiölle hyvän kokonaisrahoitusratkaisun.

ENICS (96%) Enics on elektroniikan sopimusvalmistaja, jonka pääkonttori sijaitsee Zürichissä, Sveitsissä. Yhtiön liikevaihto oli EUR 417,4 miljoonaa (390,9). Uusi toimitusjohtaja astui tehtävänsä helmikuussa ja laati yhdessä muun yritysjohtajan kanssa suunnitelman yhtiön kannattavuuden palauttamiseksi. Vuoden aikana suunnitelmaa toteutettiin johdonmukaisesti, minkä ansiosta liikevoitto parani. Kannattavuusohjelman mukaisesti tehtaiden profilointia on selkeytetty ja määritetty erikseen

roolit matalan kustannustason maissa (LCC) ja korkean kustannustason maissa (HCC) sijaitseville tehtaille. Kummallekin kategorialle on asetettu omat tavoitteensa. Toiminnan painopiste on nyt LCC-maissa, joissa myös parhaiten kasvavat markkinat ovat.

KIINTEISTÖINVESTOINNIT

Eteläesplanadin kiinteistö on kokonaisuudessaan vuokrattu ja toiminta jatkuu ennallaan. Yhdessä HGR Property:n kanssa hankitun Lönnotinkadun kiinteistön kehitystyö jatkuu suunnitelmien mukaisesti. Taloa ollaan palauttamassa asuinkäyttöön, ja sen on määrä olla kokonaan valmis tämän vuoden kesäkuussa. Suuri osa huoneistoista on jo myyty. Myös kiinteistöprojekti Bragadirussa Romaniassa etenee aikataulun mukaisesti. Neljäs asuintalo on nyt valmis, ja huoneistojen myynti on täydessä käynnissä.

RAHASTOSIJOITUKSET

Vuonna 2010 perustettu AC Cleantech Growth Fund I Ky sijoittaa ympäristötekniikan alalla toimiviin kiinnostaviin yrityksiin. Ahlström Capitalin lisäksi rahastoon ovat sijoittaneet Varma, Sitra ja Stiftelsen för Åbo Akademi. Kerätyt varat on nyt lähes kokonaan sijoitettu. Vuoden aikana rahasto ei tehnyt uusia yritysostoja. Sen sijaan se toteutti järjestelyjä, joilla lupaavimpia projekteja tuettiin. Tällä hetkellä cleantech-portfolioon kuuluvat Ripasso Energy AB, Scandinavian Biogas Fuels International AB, TD Light Sweden AB, Mervento Oy ja Frangible Safety Posts Ltd.

LIKVIDIT VARAT

Ahlström Capital Oy:n ja sen holding-yhtiöiden lisäsiioituksiin käytettävissä olevat likvidit varat koostuvat pääasiassa lyhytaikaisista rahamarkkinainstrumenteista. Niiden arvo oli vuoden 2013 lopussa 55,0 miljoonaa euroa.

KONSERNIN RAKENNE

Vuoden aikana konsernirakenteen yksinkertaistaminen saatettiin päätökseen. Useita tytäryhtiöitä on fuusioitu tai purettu. Sijoitukset on keskitetty Alankomaihin siten, että kaikki teolliset sijoitukset sekä listaamattomiin että pörssiyrityksiin ovat Ahlstrom Capital B.V:n omistuksessa

ja kiinteistösijoitukset Eteläesplanadia lukuunottamatta ovat AC Real Estate B.V:n omistuksessa. Vuoden aikana perustimme uuden tytäryhtiön Ahlström Konserni-palvelut Oy:n, jonka tarkoituksena on tarjota laskenta-, IT- ja HR-palveluita koko konsernille. Lönnotinkadun Kivipalatsi Oy ja romaniaalainen kiinteistöyhtiö West Residential Park ovat konsernin osakkuusyhtiöitä. Juridisen konsernin ulkopuolella on Ahlström Capitalilla merkittävä osakeomistus Vacon Oyj:ssä (10,6%). AC Cleantech Management Oy hallinnoi AC Cleantech Growth Fund I Ky:tä. Rahaston portfolioyhtiöt eivät kuulu konserniin.

KONSERNIN TULOS 2013

Vertailuluvut ovat vuosien 2012 ja 2011 vastaavalta ajalta, ellei toisin ole mainittu.

Ahlström Capitalin tulos sen kolmanneltatoista toimintavuodelta 1.1.–31.12.2013 on samaa tasoa kuin vuotta aiemmin. Edeltävään vuoteen verrattuna kuitenkin suurempi osa kertyi operatiivisesta toiminnasta. Luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia aiempien vuosien lukujen kanssa, koska Vacon oli osakkuusyhtiö vuoden 2012 kolmannelle neljännekselle saakka ja ÅR Packaging Groupin juomapakkausliiketoiminta myytiin joulukuussa 2012. Lisäksi Elbin liikevaihto ja tulos sisältyy konsernitilinpäätöksen vain elokuuhun 2013 saakka.

Sijoitetun pääoman tuotto oli 11,6 prosenttia. Ahlström Capital Oy:n osakkeen EFV-arvo nousi tilikaudella 106,13 eurolla 940,29 euroon. Maksetut osingot huomioon ottaen nousu oli 15,2 prosenttia. Tämä johtui pääasiassa Vaconin ja Enicsin markkina-arvon noususta. Ahlström Capital -konsernin liikevaihto laski hieman edellisvuodesta ja oli 861,0 miljoonaa euroa (873,2; 801,9). Tästä EMS-liiketoiminnan osuus oli 417,4 miljoonaa euroa (390,9; 377,0), pakkausliiketoiminnan osuus 424,5 miljoonaa euroa (454,0; 401,8), sähköasennustarvikeliiketoiminnan osuus 15,0 miljoonaa euroa (23,9; 18,9) ja kiinteistöliiketoiminnan osuus 4,1 miljoonaa euroa (4,0; 3,8). Liiketoiminnan muut tuotot olivat 22,1 miljoonaa euroa (39,9; 5,1). Ne syntyivät pääosin irtautumisten aikaansaamista myyntivoitoista. Ahlström Capitalin osuus osakkuusyritysten tulokista oli 1,1 miljoonaa euroa negatiivinen

(2,5 ja 2,2 positiivinen). Tämä johtui pääasiassa Lönrotinkadun kiinteistön tulososuudesta.

Rahoitustuotot olivat 4,9 miljoonaa euroa (2,5; 0,5). Rahoituskulut olivat 14,0 miljoonaa euroa (13,8; 27,0). Emoyhtiö Ahlström Capital Oy:n ja holding-yhtiöiden hallinnon kustannukset olivat tilikaudella 5,6 miljoonaa euroa (4,9; 4,4) eli keskimäärin 1,6 prosenttia (1,6; 1,3) konsernin osakekannan EFV-arvosta. Tulos ennen veroja oli 29,1 miljoonaa euroa (26,4; 28,7 negatiivinen). Tilikaudelle kirjatut verot olivat 1,4 miljoonaa euroa negatiiviset (2,6 ja 7,2 negatiiviset). Konsernin nettotulos oli 25,3 miljoonaa euroa voitollinen (24,9; 35,0 tappiollinen).

TALOUDELLINEN ASEMA JA RAHOITUS

Ahlström Capitalin taloudellinen asema vahvistui vuoden aikana sen irtauduttua Elbistä kokonaan ja myytyä osan Vacon osakeistaan sekä hyvän operatiivisen tuloksen ja kassavirran ansiosta. Konsernin oma pääoma oli vuoden lopussa 183,9 miljoonaa euroa (169,2; 141,2). Omavaraisuusaste vuoden lopussa oli 39 prosenttia (36; 31) ja EFV-oikaistu nettovelkaantumisaste (net gearing) 20 prosenttia (34; 55). Korolliset velat olivat joulukuun 2013 lopussa 170,0 miljoonaa euroa (169,6; 192,6). Emoyhtiö Ahlström Capital Oy:llä ja sen omistamalla holding-yhtiöllä oli vuoden lopussa käytettävissä 55,0 miljoonaa euroa (41,5; 14,5) uusiin sijoituksiin. Ahlström Capital Oy:n portfolioyhtiöiden puolesta antamien takaussitoumusten määrä 31.12.2013 oli 5,2 miljoonaa euroa (35,2; 8,0). Määrä laski sen johdosta, että ÅR Packagingin rahoitus on nyt järjestetty sen omia vakuuksia hyödyntäen. Liiketoiminnan nettorahavirta (rahavirta nettora hoitustuottojen, maksettujen verojen ja nettokäyttöpääoman muutoksen jälkeen) oli 48,0 miljoonaa euroa positiivinen (37,5 positiivinen; 12,9 negatiivinen). Käyttöomaisuusinvestointeihin, pääasiassa tytäryhtiöissä, ja uusiin sijoituksiin käytettiin 29,0 miljoonaa euroa (44,2; 52,6).

Rahoitustoimintojen nettorahavirta oli 9,9 miljoonaa euroa negatiivinen (20,4 negatiivinen; 72,9 positiivinen). Likvidien varojen määrä konsernissa oli vuoden lopussa 101,2 miljoonaa euroa (65,7; 48,7). Varsinaisen yhtiökokouksen pää-

töksellä maksettiin osinkoa 20,85 euroa osakkeelta, yhteensä 7,5 miljoonaa euroa.

TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteisiin ei tilikaudella tehty muutoksia.

RISKIENHALLINTA

Ahlström Capital pyrkii alentamaan sijoituksiin liittyvää riskiä ja kasvattamaan sijoitusten tuottoja harkitun sijoitusstrategian ja moniportaisen sijoitus päätösprosessin avulla sekä hajauttamalla sijoituksensa kohteisiin, jotka eroavat toisistaan tuotto-odotuksiltaan, riskeiltään ja sijoitushorisontiltaan. Lisäksi riskiä hallitaan ja tuottopotentiaalia kasvatetaan osallistumalla aktiivisesti portfolioyhtiöiden hallitustyöskentelyyn ja tukemalla niiden operatiivista toimintaa.

HENKILÖSTÖ, HALLINTO JA TILINTARKASTAJAT

Ahlström Capital -konsernin henkilöstön määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 4 727 (5 376; 5 277). Palkkoja ja palkkioita maksettiin 130,7 miljoonaa euroa (151,0; 133,1). Emoyhtiön palveluksessa oli vuoden lopussa 14 henkilöä.

Ahlström Capital Oy:n hallituksen jäseninä ovat tilikaudella toimineet Stig Gustavson (puheenjohtaja), Mats Danielsson, Johannes Gullichsen, Jouko Oksanen, Martti Saikku (22.8. saakka) sekä 22.8. alkaen Thomas Ahlström, Kaj Hedvall ja Peter Seligson.

Tilintarkastajana on toiminut tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Kristina Sandin.

OIKEUDENKÄYNNIT JA RIITA-ASIA

Ahlström Capital Oy ja A. Ahlström Osakeyhtiö ovat kantajina vahingonkorvausjutussa, joka koskee Suomen raakapuumarkkinoilla 1997–2004 vallinnutta hintakartellia. Vuoden aikana oikeuskäsittelyn valmistelu on jatkunut Helsingin käräjäoikeudessa. Kanne etenee kuitenkin hitaasti.

Alankomaalainen tuomioistuin on ratkaissut Ahlström Capitalin eduksi saatavaa koskeneen kiistan Savcor Group Oy:n kanssa. Saatavamme korkoineen on 3,2 miljoonaa euroa.

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Vuoden 2014 alussa tehdyllä sopimuksella Ahlstrom Oyj myy Pauliniassa Brasiliassa sijaitsevan kuitukangastuotteita valmistavan tehtaan Suomen Oyj:lle. Ahlström Capital osallistui kaupan rahoitusjärjestelyihin ja sai mahdollisuuden tulla Suomen suurimmaksi omistajaksi 26,9 prosentin osuudella.

Marraskuussa allekirjoitimme ja julkistimme ÅR Packaging Groupista irtautumiseen tähtäävän sopimuskokouksen, mutta kauppaa ei kuitenkaan tulla toteuttamaan.

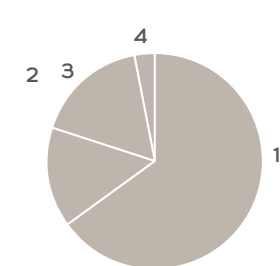
VUODEN 2014 NÄKYMÄT

Joissain osissa maailmaa näkyvistä vaatimattomista nousun merkeistä huolimatta emme etenkään Euroopassa näe toimintaympäristön merkittävää paranemista vuoden 2014 aikana. Luotamme kuitenkin siihen, että sisäisten toimenpiteiden ansiosta yhtiömme ovat hyvin varustautuneet kohtaamaan vaikean toimintaympäristön haasteet, ja niillä on hyvät edellytykset tarttua uusiin liiketoimintamahdollisuuksiin.

Jatkamme yhtiöidemme kehittämistä. Etsimme aktiivisesti uusia sijoituskohteita turvataksemme omistustemme arvon suotuisan kehittymisen.

Taloudellinen asemamme on vakaa, ja rahoitusjärjestelymme vastaavat toimintamme ja rakenteemme asettamia vaatimuksia.

SIOJITUSOMAISUUDEN JAKAUMA 31.12.2013*



1. Teolliset sijoitukset 65%
2. Likvidit varat 15%
3. Kiinteistöt 17%
4. Cleantech 3%

* EFV-arvosta

TUNNUSLUVUT

Milj. euroa	2013	2012	2011	2010	2009
Liikevaihto	861,0	873,2	801,9	683,8	392,8
Liikevoitto	38,1	37,7	-2,2	11,1	11,4
Tilikauden tulos	25,3	24,9	-35,0	6,5	7,0

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Omavaraisuusaste	39%	36%	31%	41%	45%
Nettovelkaantumisaste (net gearing)	33%	53%	86%	42%	22%
Nettovelkaantumisaste (net gearing), EFV-oikaistu	20%	34%	55%	33%	19%
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	11,6%	11,0%	-0,5%	4,0%	5,8%
Oman pääoman tuotto (ROE)	14,4%	16,0%	-21,6%	3,5%	3,7%
Nettovelka (milj. euroa)	68,9	103,9	143,9	79,2	43,8
Oma pääoma/osake, euroa	509,61	468,84	391,33	508,05	526,70
Ulkoinen käypä arvo/osake, euroa	940,29	834,16	721,92	674,01	632,12
Tulos/osake, euroa	70,21	68,95	-96,94	17,98	19,51
Osinko/osake, euroa	28,20*	20,85	12,50	12,50	17,50

* hallituksen ehdotus. Lisäksi hallitus ehdottaa, että se valtuutetaan jakamaan lisäosinkoina enintään 3,7 milj. euroa.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERUSTEET

Nettovelka	Korolliset velat – Rahoitusarvopaperit – Rahat ja pankkisaamiset	
Omavaraisuusaste	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{Vähemmistöosuudet}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{Saadut ennakomaksut}}$	× 100
Nettovelkaantumisaste	$\frac{\text{Korolliset velat} - \text{Rahoitusarvopaperit} - \text{Rahat ja pankkisaamiset}}{\text{Oma pääoma} + \text{Vähemmistöosuudet}}$	× 100
Nettovelkaantumisaste, EFV-oikaistu	$\frac{\text{Korolliset velat} - \text{Rahoitusarvopaperit} - \text{Rahat ja pankkisaamiset}}{\text{Ulkoinen käypä arvo}}$	× 100
Tulos/osake	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä ja veroja} - \text{Säännöllisen toiminnan verot} \pm \text{Vähemmistöosuudet}}{\text{Osakkeiden lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana}}$	× 100
Oma pääoma / osake	$\frac{\text{Oma pääoma tilikauden lopussa}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa}}$	× 100
Sijoitetun pääoman tuotto	$\frac{\text{Liikevoitto} + \text{Korkotuotot ja muut rahoitustuotot}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{Korottomat velat, keskimäärin tilikauden aikana}}$	× 100
Oman pääoman tuotto	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä} - \text{Verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{Vähemmistöosuudet, keskimäärin tilikauden aikana}}$	× 100

KONSERNIN TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Viite	2013	2012
Liikevaihto	1	860 971	873 155
Liiketoiminnan muut tuotot	2	22 081	39 903
Materiaalit ja palvelut	3	-518 496	-546 488
Henkilöstökulut	4	-170 844	-186 785
Poistot ja arvonalennukset	9	-21 577	-23 910
Liiketoiminnan muut kulut		-132 912	-120 650
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		-1 076	2 470
Liikevoitto		38 147	37 695
Rahoitustuotot ja -kulut	6		
Korko- ja muut rahoitustuotot		4 934	2 483
Korko- ja muut rahoituskulut		-13 960	-13 773
		-9 026	-11 290
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		29 121	26 405
Tuloverot	8	-1 426	-2 605
Tulos ennen vähemmistöosuuksia		27 695	23 800
Vähemmistöosuudet		-2 354	1 085
Tilikauden tulos		25 341	24 885

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

1 000 euroa	2013	2012
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto / -tappio	38 147	37 697
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	1 076	-2 470
Poistot	21 577	23 910
Voitot pysyvien vastaavien myynneistä		-9 528
Muut oikaisut	-5 575	-5 773
Liiketoiminnan rahavirta ennen nettokäyttöpääoman muutosta	55 225	43 836
Nettokäyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	23 159	-343
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	-3 081	12 507
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-12 249	-1 668
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	63 054	54 332
Korko- ja muut rahoitustuotot	2 828	5 335
Korko- ja muut rahoituskulut	-14 142	-13 866
Tuloverot	-3 766	-8 292
Liiketoiminnan rahavirta	47 974	37 509
Investointien rahavirta		
Uudishankinnat	-30 230	-41 178
Muut sijoitukset	1 273	-2 972
Muut oikaisut	441	-570
Pysyvien vastaavien myynnit	24 684	41 396
Lainasaamisten ja muiden saamisten muutokset	1 261	3 286
Investointien rahavirta	-2 571	-38
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten velkojen muutos	-4 599	25 607
Lyhytaikaisten velkojen muutos	807	-42 043
Maksetut osingot	-7 525	-4 511
Muut oikaisut	1 399	512
Rahoitustoimintojen rahavirta	-9 918	-20 435
Rahavarojen muutos	35 485	17 036
Rahavarat tilikauden alussa	65 696	48 660
Rahavarat tilikauden lopussa	101 181	65 696

KONSERNIN TASE

VASTAAVAA

1 000 euroa	Viite	31.12.2013	31.12.2012
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	9		
Aineettomat oikeudet		3 481	2 240
Liikearvo		175	280
Konserniliikearvo		14 356	23 334
Muut pitkävaikutteiset menot		6 362	6 936
Ennakkomaksut		373	15
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		24 746	32 805
Aineelliset hyödykkeet	9		
Maa- ja vesialueet		30 058	31 512
Rakennukset ja rakennelmat		38 918	41 706
Koneet ja kalusto		72 053	69 772
Muut aineelliset hyödykkeet		948	1 300
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat		4 307	5 988
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		146 284	150 278
Sijoitukset	10		
Osuudet osakkuusyhtiöissä		31	32
Muut osakkeet ja osuudet		38 616	43 341
Muut saamiset		626	744
Sijoitukset yhteensä		39 273	44 117
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		210 304	227 200
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		67 212	62 971
Keskeneräiset tuotteet		20 831	22 076
Valmiit tuotteet		33 611	33 582
Ennakkomaksut		171	115
Vaihto-omaisuus yhteensä		121 824	118 744
Pitkäaikaiset saamiset			
Lainasaamiset		1 227	639
Saamiset osakkuusyhtiöiltä	19	1 227	3 751
Laskennalliset verosaamiset	16	13 194	10 668
Muut saamiset		144	155
Siirtosaamiset		630	25
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä		16 423	15 238
Lyhytaikaiset saamiset			
Myyntisaamiset		63 977	86 999
Saamiset osakkuusyhtiöiltä	19	2 010	1 097
Lainasaamiset		1 619	2 096
Muut saamiset		11 701	11 748
Siirtosaamiset	11	11 461	10 516
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		90 768	112 456
Rahat ja pankkisaamiset		101 181	65 696
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		330 196	312 134
VASTAAVAA YHTEENSÄ		540 501	539 334

VASTATTAVAA

1 000 euroa	Viite	31.12.2013	31.12.2012
OMA PÄÄOMA	12		
Osakepääoma		36 092	36 092
Ylikurssirahasto		12 774	12 774
Edellisten tilikausien voitto		109 721	95 462
Tilikauden tulos		25 341	24 885
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		183 929	169 213
VÄHEMMISTÖOSUUS		26 202	25 215
PAKOLLISET VARAUKSET	14	5 429	9 688
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma	15		
Joukkovelkakirjalainat		80 000	
Lainat rahoituslaitoksilta		9 225	62 809
Eläkevastuut		26 571	20 757
Saadut ennakot			29
Muut velat		3 791	32 126
Laskennalliset verovelat	16	6 176	5 990
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		125 763	121 711
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta		48 665	52 748
Saadut ennakot		2 033	3 109
Ostovelat		99 200	106 867
Muut velat		8 175	9 174
Siirtovelat	17	41 104	41 609
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		199 178	213 507
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		324 941	335 218
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		540 501	539 334

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

LAADINTAPERIAATTEET

Ahlström Capital -konsernin ja emoyhtiön Ahlström Capital Oy:n tilinpäätökset on laadittu ja ne esitetään Suomen kirjanpitolain ja muiden Suomessa voimassa olevien säännösten mukaisesti, jotka noudattavat Euroopan unionin tilinpäätöksiä ja hyvää kirjanpitolain sääteleviä direktiivejä. Raportoidessaan konsernille kaikki konserniyhtiöt noudattavat näitä yhdenmukaisia laadintaperiaatteita.

Konsernitilinpäätöksen jäljennös on saatavissa Ahlström Capital Oy:n internetsivuilta tai emoyhtiön osoitteesta Eteläesplanadi 14, Helsinki.

Tilinpäätökset on laadittu euroissa ja ne perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin.

Ahlström Capital Oy syntyi A. Ahlström Osakeyhtiön jakautuessa kolmeksi yhtiöksi 30.6.2001. Vuodelta 2013 on laadittu virallinen tilinpäätös yhtiön ja konsernin kolmanneltatoista tilikaudelta 1.1.–31.12.2013.

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteisiin ei tehty tilikaudella muutoksia.

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön lisäksi kaikki ne yhtiöt, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti yli 50 % äänivallasta.

Osakkuusyhtiöt, joissa konsernilla on 20–50 % äänivallasta, otetaan mukaan konsernitilinpäätöksen pääomaosuusmenetelmällä.

Tilikauden aikana hankitut yhtiöt otetaan mukaan hankinta-ajankohdastaan lähtien ja vuoden aikana mydyt yhtiöt sisällytetään konsernitilinpäätökseen myyntiajankohtaan saakka.

Konserniyhtiöiden väliset liiketapahtumat eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Keskinäisen osakeomistuksen eliminoinnissa käytetään hankintamenomenetelmää. Tytäryhtiön hankintameno ja hankintahetken oman pääoman erotuksesta kirjataan omaisuuseriin ne osat, joilla hankitun omaisuuden käyvät arvot ylittävät tasearvot. Loppuosa erotuksesta esitetään taseessa konserniliikearvona.

Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin omasta pääomasta ja tilikauden tuloksesta ja esitetty omana eräänään.

Omaisuuserille kohdistetut hankintameno osat poistetaan tai kirjataan kuluksi samassa tahdissa kuin kyseiset omaisuus-erät. Liikearvot poistetaan enintään 20 vuodessa.

MYYNIN TULOUTUSPERIAATE

Tavaroiden ja palvelusten myynti kirjataan tuloksi silloin, kun ne luovutetaan. Liikevaihtoa laskettaessa vähennetään myyntituloista välilliset verot ja alennukset. Myyntiin liittyvät kurssierot sisällytetään liikevaihtoon.

ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISET ERÄT

Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan tilinpäätöksessä euroiksi tilinpäätöspäivän kurssilla. Saamisten ja velkojen kurssierot kirjataan tulokseen. Myyntiin liittyvät kurssierot sisällytetään liikevaihtoon. Ostovelkojen muuntamisesta syntyneet kurssierot esitetään ostomenojen (vuosikulujen tai aktivointien) oikaisuena.

Rahoituserien muuntamisesta syntyneet kurssierot esitetään rahoitustuottoina tai -kuluina.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi tilikauden keskikurssilla ja taseet tilinpäätöspäivän kurssilla.

Muuntoerot kirjataan konsernin omaan pääomaan.

TUTKIMUS- JA KEHITYSMENOT

Tutkimus- ja kehitysmenot kirjataan kuluksi niiden syntymisvuonna. Kehitysmenoja voidaan aktivoida, mikäli työ- ja elinkeinoministeriön asetuksen 1066/2008 asettamat edellytykset täyttyvät. Mainitut edellytykset perustuvat IAS 38 -tilinpäätösstandardiin.

ELÄKEMENOT

Suomalaisten yhtiöiden lakisääteinen eläkevastuu ja mahdollinen lisäeläkevastuu on vakuutettu ja se kirjataan vakuutuslaskelmien perusteella. Muissa maissa

eläkejärjestelyt ja niiden kirjanpidollinen käsittely hoidetaan paikallisen lainsäädännön ja käytännön mukaisesti. Eläkevakuutusmaksut ja eläkevastuiden muutokset kirjataan tulokseen.

JOHDANNAISINSTRUMENTIT

Valuutta- ja korkoriskien suojaamiseksi tehdyistä johdannaissopimuksista syntyneiden, tilinpäätöshetkellä voimassa olevien vastuiden käypä arvo ja suojattujen etuuksien tai velvoitteiden nimellisarvo on ilmoitettu tilinpäätöksen liitetiedoissa.

VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintameno tai sitä alempana todennäköiseen luovutushintaan.

SIIJOITUKSET

Sijoitukset, jotka on tarkoitettu tuottamaan tuloa useampana kuin yhtenä tilikautena, kirjataan pysyviin vastaaviin alkuperäisen hankintameno määräisinä.

Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempana markkinahintaan.

PYSYVÄT VASTAAVAT

Pysyvät vastaavat esitetään taseessa alkuperäiseen hankintamenoon, josta on vähennetty kertyneet poistot.

Poistot lasketaan tasapoistoina taloudellisen pitoajan perusteella pysyvien vastaavien alkuperäisistä hankintamenoista tai arvonorotuksilla oikaistuista arvoista.

Arvioidut taloudelliset pitoajat ovat seuraavat:

Rakennukset	25–40 vuotta
Raskaat koneet	10–20 vuotta
Muut koneet ja kalusto	3–10 vuotta
Aineettomat hyödykkeet	3–5 vuotta

Maa- ja vesialueiden arvoista ei tehdä poistoja.

LEASING

Käyttöleasing- ja rahoitusleasingopimusten maksut kirjataan vuokrakuluiksi. Leasingvuokrattuja hyödykkeitä ei esitetä taseessa käyttöomaisuutena eikä tulevia

leasingmaksuja velkoina. Tilinpäätöksen liitetiedoissa esitetään voimassaolevista leasingsopimuksista syntyneet vastuut.

VEROT

Tuloverot käsittävät päättyneeltä ja aikaisemmilta tilikausilta maksetut ja maksettavat, paikallisten verolakien mukaiset verot sekä laskennalliset verot.

Laskennalliset verot lasketaan kirjanpöytäkirjojen ja verotettavien tulosten välisille ajoituseroille.

Laskennallinen verovelka tai -saaminen on laskettu tilinpäätöksen väliaikaisille eroille käyttäen tilinpäätöshetkellä vahvistettua seuraavien vuosien verokantaa. Laskennallinen verosaaminen sisältyy taseeseen arvioitun todennäköisen saamisen suuruisena. Vahvistetuista tappioista syntyvä laskennallinen verosaaminen voidaan kirjata tilinpäätökseen siltä osin, kuin yhtiölle todennäköisesti kertyy verotettavaa tuloa, jota vastaan näitä tappioita voidaan hyödyntää.

SATUNNAISET ERÄT

Tuloslaskelmassa esitetään satunnaisina erinä sellaiset määrältään olennaiset tuotot ja kulut, jotka eivät kuulu normaaliin liiketoimintaan ja joiden ei voida olettaa toistuvan tulevaisuudessa.

AHLSTRÖM CAPITAL OY:N OSAKKEIDEN EFV-ARVO

Osakkeiden EFV-arvo poikkeaa tasearvosta siten, että EFV-arvoa laskettaessa sijoitukset on arvostettu käypiin arvoihin, jotka pörssinoteerattujen osakkeiden osalta perustuvat tilikauden lopun pörs-sikursseihin ja muiden sijoitusten osalta riippumattomien asiantuntijoiden laatimiin arvonmäärityksiin. Tällöin on otettu huomioon myös sijoitusten tasearvon ja markkina-arvon erotukseen kohdistuva laskennallinen vero-osuus. Nettovelat on EFV-arvoa laskettaessa arvostettu tasearvoon.

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT >

1 000 euroa

1. LIIKEVAIHTO	Konserni 2013	Konserni 2012	Emoyhtiö 2013	Emoyhtiö 2012
Liikevaihdon jakautuminen maittain				
Ruotsi	167 844	163 668		
Suomi	88 513	83 280	4 369	4 239
Venäjä	86 275	77 387		
Ranska	75 867	71 915		
Saksa	74 311	80 318		
Kiina	53 618	46 292		
Sveitsi	47 802	57 231		
Iso-Britannia	31 539	35 632		
Alankomaat	25 502	53 083	565	75
Tanska	25 409	19 188		
Irlanti	24 103	18 326		
Belgia	22 769	25 931		
Muut	137 418	140 904		
Yhteensä	860 971	873 155	4 934	4 314
Liikevaihdon jakautuminen toimialoittain				
Pakkaus	424 462	453 995		
Elektroniikan sopimusvalmistus	417 362	390 900		
Sähköasennustarvikkeet	15 024	23 884		
Kiinteistö	4 105	3 983	4 106	3 970
Muut	18	393	828	344
Yhteensä	860 971	873 155	4 934	4 314
2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT				
Pysyvien vastaavien hyödykkeiden myyntivoitot	17 583	35 899		
Muut	4 498	4 004	28	55
Yhteensä	22 081	39 903	28	55
3. MATERIAALIT JA PALVELUT				
Aineet ja tarvikkeet				
Ostot tilikauden aikana	-519 423	-518 525		
Varaston muutos	4 430	-8 417		
Ulkopuoliset palvelut	-3 503	-19 546		
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-518 496	-546 488		
4. HENKILÖSTÖKULUT				
Palkat ja palkkiot	130 673	150 952	2 217	2 262
Eläkekulut	9 539	9 349	400	375
Muut henkilösivukulut	30 632	26 484	67	67
Yhteensä	170 844	186 785	2 684	2 704
Toimitusjohtajien palkat, joista lisäpalkkiot	2 565 213	2 267 126	508 180	380 60
Hallitusten jäsenten palkkiot	343	478	225	199
5. HENKILÖSTÖN LUKUMÄÄRÄ KESKIMÄÄRIN				
Toimihenkilöt	1 236	1 453	13	13
Työntekijät	3 491	3 923		
Yhteensä	4 727	5 376	13	13

1 000 euroa	Konserni	Konserni	Emoyhtiö	Emoyhtiö
6. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT	2013	2012	2013	2012
Osinkotuotot muilta	2 289	17	17	17
Osinkotuotot konserniyhtiöiltä			15 000	
Korko- ja rahoitustuotot konserniyhtiöiltä			1 057	768
Korko- ja rahoitustuotot osakkuusyhtiöiltä	316	335		
Korko- ja rahoitustuotot muilta	2 329	2 131	5	32
Yhteensä	4 934	2 483	16 079	817
Korko- ja rahoituskulut konserniyhtiöille			-578	-629
Korko- ja rahoituskulut muille				
Korkokulut	-5 991	-9 133	-822	-1 448
Valuuttakurssitappiot	-3 780	-1 838		
Muut rahoituskulut	-4 189	-2 802	-227	
Yhteensä	-13 960	-13 773	-1 049	-1 448
Korko- ja rahoituskulut yhteensä	-13 960	-13 773	-1 627	-2 077
7. SATUNNAISET ERÄT				
Purkuvoitto / -tappio			-10	-53
Annettu konserniavustus			-400	
Yhteensä			-410	-53
8. TULOVEROT				
Tilikaudelta ja aikaisemmilta tilikausilta	-4 706	-3 299		-15
Laskennallisten verojen muutos	3 280	694		
Tuloverot tuloslaskelmassa	-1 426	-2 605		-15

9. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET, ARVONKOROTUKSET, ARVONALENTUMISET JA POISTOT

Konserni	Konserni- liikearvo	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut pitkä- vaikutteiset menot	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennako- maksut ja keskenäiset hankinnat
Hankintameno 1.1.2013	73 030	26 061	8 972	20 199	35 170	55 701	234 363	4 712	6 003
Lisäykset	196		436	925	58	1 295	21 910	257	7 650
Vähennykset	-13 834	-10 254	-528	-30	-1 323	-5 072	-10 646	-734	-1 443
Muut muutokset	-286	-1 652	-153	-343	-155	-579	-4 519	-97	-221
Siirrot erien välillä			2 071	121		2 825	2 291		-7 310
Hankintameno 31.12.2013	59 106	14 155	10 799	20 872	33 749	54 170	243 399	4 138	4 680
Kertyneet poistot 1.1.2013	49 696	25 781	6 733	13 263	3 658	13 995	164 591	3 412	
Vähennykset	-6 491	-10 254	-378	-26		-557	-5 447	-475	
Muut muutokset		-1 650	-108	-149		-61	-2 986	-62	
Tilikauden poistot	1 545	103	1 072	1 422	33	1 875	15 188	315	
Kertyneet poistot 31.12.2013	44 750	13 980	7 318	14 510	3 691	15 252	171 346	3 190	0
Kirjanpitoarvo 31.12.2013	14 356	175	3 481	6 362	30 058	38 918	72 053	948	4 680

Konserniliikearvon tilikauden poistot muodostuvat poistojen lisäksi konsernireservin vähennyksistä.

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT >

1 000 euroa

Konserni	Konserni- liikearvo	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut pitkä- vaikutteiset menot	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennako- maksut ja keskeneräiset hankinnat
Hankintameno 1.1.2012	62 035	25 500	7 229	15 409	36 629	64 610	234 900	16 563	9 937
Lisäykset	12 443		345	2 659	8	468	16 888	416	7 007
Vähennykset			-217	-532	-2 126	-13 722	-28 808	-105	-585
Muut muutokset	-1 449	561	429	2 326	75	-1 134	6 831	-10 562	99
Siirrot erien välillä	1		1 186	337	583	5 479	4 552	-1 600	-10 455
Hankintameno 31.12.2012	73 030	26 061	8 972	20 199	35 169	55 701	234 363	4 712	6 003
Kertyneet poistot 1.1.2012	43 566	24 886	5 229	9 581	3 617	19 412	165 400	14 125	
Lisäykset			59						
Vähennykset	-15		-52	-21		-9 162	-15 881	-1 525	
Muut muutokset		555	417	2 207	6	1 409	-1 822	-9 742	
Arvonlentumiset	5 000				34				
Tilikauden poistot	1 145	340	1 079	1 496		2 336	16 894	554	
Kertyneet poistot 31.12.2012	49 696	25 781	6 732	13 263	3 657	13 995	164 591	3 412	0
Kirjanpitoarvo 31.12.2012	23 334	280	2 240	6 936	31 512	41 706	69 772	1 300	6 003

Konserniliikearvon tilikauden poistot muodostuvat poistojen lisäksi konsernireservin vähennyksistä.

Emoyhtiö	Aineettomat oikeudet	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennako- maksut ja keskeneräiset hankinnat
Hankintameno 1.1.2013	203	26 254	35 899	2 268	69	342
Lisäykset	4 650					104
Vähennykset						-382
Hankintameno 31.12.2013	4 853	26 254	35 899	2 268	69	64
Kertyneet poistot 1.1.2013	6		6 844	1 160		
Tilikauden poistot	465		1 047	79		
Kertyneet poistot 31.12.2013	471	0	7 891	1 239	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.2013	4 382	26 254	28 008	1 029	69	64

Emoyhtiö	Aineettomat oikeudet	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennako- maksut ja keskeneräiset hankinnat
Hankintameno 1.1.2012	203	26 254	35 832	2 268	57	339
Lisäykset					12	395
Vähennykset						-325
Siirrot erien välillä			67			-67
Hankintameno 31.12.2012	203	26 254	35 899	2 268	69	342
Kertyneet poistot 1.1.2012	6		5 638	1 026		
Tilikauden poistot			1 206	134		
Kertyneet poistot 31.12.2012	6	0	6 844	1 160	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.2012	197	26 254	29 055	1 108	69	342

1 000 euroa

10. SIJOITUKSET

	Osuudet osakkuus- yhtiöissä	Muut osakkeet ja osuudet	Muut saamiset
Konserni			
Kirjanpitoarvo 1.1.2013	32	43 341	744
Tulososuudet	-1 076		
Lisäykset	1	966	
Vähennykset		-5 690	-118
Siirrot erien välillä	1 073		
Muut muutokset		-1	
Kirjanpitoarvo 31.12.2013	31	38 616	626

	Osuudet osakkuus- yhtiöissä	Muut osakkeet ja osuudet	Muut saamiset
Konserni			
Kirjanpitoarvo 1.1.2012	37 261	13 779	2 713
Tulososuudet	2 470		
Lisäykset	1	3 379	744
Vähennykset	-12 336	-2 016	
Siirrot erien välillä	-24 606	28 185	-2 713
Muut muutokset	-2 758	14	
Kirjanpitoarvo 31.12.2012	32	43 341	744

	Osuudet saman konsernin yhtiöissä	Muut osakkeet ja osuudet	Muut saamiset
Emoyhtiö			
Kirjanpitoarvo 1.1.2013		149 814	16 838
Lisäykset		15 893	1 015
Vähennykset		-27 468	
Pääoman palautus		-44 253	
Kirjanpitoarvo 31.12.2013		93 986	17 853

	Osuudet saman konsernin yhtiöissä	Muut osakkeet ja osuudet	Muut saamiset
Emoyhtiö			
Kirjanpitoarvo 1.1.2012	87 367	11 153	2 713
Lisäykset	116 696	2 972	
Vähennykset	-42 779		
Pääoman palautus	-11 380		
Yhtiön purkaminen	-90		
Siirrot erien välillä		2 713	-2 713
Kirjanpitoarvo 31.12.2012	149 814	16 838	0

11. SIIRTOSAAMISET

	Konserni 31.12.2013	Konserni 31.12.2012	Emoyhtiö 31.12.2013	Emoyhtiö 31.12.2012
Pitkäaikaiset				
Kulujaksotus	630	25		
Lyhytaikaiset				
Korkojaksotus	55	126	13	
Kulujaksotus	9 731	7 923	29	24
Tuloverosaamiset	1 372	2 334		
Muut	303	133	61	70
Yhteensä	11 461	10 516	103	94

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT >

1 000 euroa

	Konserni 31.12.2013	Konserni 31.12.2012	Emoyhtiö 31.12.2013	Emoyhtiö 31.12.2012
12. OMA PÄÄOMA				
Sidottu oma pääoma				
Osakepääoma 1.1.	36 092	36 092	36 092	36 092
Osakepääoma 31.12.	36 092	36 092	36 092	36 092
Ylikurssirahasto 1.1.	12 774	12 774	12 774	12 774
Ylikurssirahasto 31.12.	12 774	12 774	12 774	12 774
Sidottu oma pääoma yhteensä	48 866	48 866	48 866	48 866
Vapaa oma pääoma				
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	120 347	92 374	122 847	134 786
Osingonjako	-7 525	-4 511	-7 525	-4 511
Tytäryhtiöhankinnat ja -vähennykset	4 620	-186		
Muuntoerot	-7 470	80		
Muut muutokset	336	1 274	723	
Laskennallisten verovelkojen oikaisu	-587	6 431		6 431
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	109 721	95 462	116 045	136 706
Tilikauden voitto	25 341	24 885	12 147	-13 859
Vapaa oma pääoma yhteensä	135 062	120 347	128 192	122 847
Oma pääoma yhteensä	183 929	169 213	177 058	171 713

13. OSAKEPÄÄOMA 31.12.2013

Emoyhtiö	kpl	Euroa
1 ääni/osake, lunastuslauseke	360 919	36 091 900

	Konserni 31.12.2013	Konserni 31.12.2012	Emoyhtiö 31.12.2013	Emoyhtiö 31.12.2012
14. PAKOLLISET VARAUKSET				
Henkilöstökulut	951	1 117	951	961
Muut pakolliset varaukset	4 478	8 571		1 165
Yhteensä	5 429	9 688	951	2 126

15. PITKÄAIKAISTEN VELKOJEN ERÄÄNTYMINEN

Konserni	2015	2016	2017	2018	2019–	Yhteensä
Joukkovelkakirjalainat			80 000			80 000
Lainat rahoituslaitoksilta	4 101	5 124				9 225
Laskennalliset verovelat	1 000	1 000	1 052		3 124	6 176
Eläkevastuut					26 571	26 571
Muut pitkäaikaiset velat	1 061	1 230	1 500			3 791
Yhteensä 31.12.2013	6 162	7 354	82 552		29 695	125 763

Konserni	2014	2015	2016	2017	2018–	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	45 385	7 783	7 922	1 442	277	62 809
Laskennalliset verovelat	3 510	284	406	534	1 255	5 989
Eläkevastuut	109				20 648	20 757
Muut pitkäaikaiset velat		9 133		13 471	9 552	32 156
Yhteensä 31.12.2012	49 004	17 200	8 328	15 447	31 732	121 711

1 000 euroa	Laskettu liikkeeseen/ eräänny	Koron peruste	Korkokanta, %	Efektiivinen korko, %	Valuutta	Nimellis- arvo	Tasearvo
Joukkovelkakirjalainat	9.7.2013/ 9.7.2017	Vaihtuva	Euribor +5,75 %	5.98 %	EUR	80 000	80 000
Yhteensä 31.12.2013						80 000	80 000

16. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT	Konserni 31.12.2013	Konserni 31.12.2012	Emoyhtiö 31.12.2013	Emoyhtiö 31.12.2012
Pitkäaikaiset saamiset	13 194	10 668		
Pitkäaikaiset velat	-6 176	-5 990		
Yhteensä	7 018	4 678	0	0

Aiheutumisperiaatteen mukaan

Poistoero	-1 134	-2 081		
Vahvistetut tappiot	6 260	6 400		
Muut ajoituserot	1 892	359		
Yhteensä	7 018	4 678	0	0

17. SIIRTOVELAT	Konserni 31.12.2013	Konserni 31.12.2012	Emoyhtiö 31.12.2013	Emoyhtiö 31.12.2012
Lyhytaikaiset				
Henkilöstökulut	13 357	20 497	1 099	872
Korkojaksotus	120	2 107	7	25
Tuloverovelka	2 088	745		
Muut	25 539	18 260	26	
Yhteensä	41 104	41 609	1 132	897

18. SAAMISET KONSERNIYHTIÖILTÄ JA VELAT KONSERNIYHTIÖILLE	Konserni 31.12.2013	Konserni 31.12.2012	Emoyhtiö 31.12.2013	Emoyhtiö 31.12.2012
Lainasaamiset			2 638	5 636
Myyntisaamiset			1 900	1 457
Siirtosaamiset			407	360
Yhteensä			4 945	7 453

Muut pitkäaikaiset velat				1 414
Muut lyhytaikaiset velat			6 766	29 377
Siirtovelat			110	371
Yhteensä			6 876	31 162

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT >

1 000 euroa

	Konserni 31.12.2013	Konserni 31.12.2012	Emoyhtiö 31.12.2013	Emoyhtiö 31.12.2012
19. OSAKKUUSYHTIÖSAAMISET JA -VELAT				
Lainasaamiset	3 095	4 491		
Siirtosaamiset	142	357		
Yhteensä	3 237	4 848	0	0
20. ANNETUT VAKUUKSET				
Omista veloista				
Lainat	48 324	80 273	35 000	62 000
Annettujen panttien ja kiinnitysten määrä	81 640	79 796	62 000	62 000
Muut omasta puolesta annetut vakuudet	223 202	184 991	109	735
21. VASTUUSITOUMUKSET				
Leasing- ja vuokrasopimukset				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	8 172	9 785	78	71
Myöhemmin maksettavat	19 731	21 646	81	91
	27 903	31 431	159	162
Takaukset konserniyhtiöiden puolesta			5 164	35 178
Takaukset muiden puolesta	26	26	26	26
Vastuu kiinteistöinvestointiin liittyvästä arvonlisäverosta			5 159	5 159
Sijoitussitoumukset			523	3 579
Muut vastuut				
Johdannaissopimukset				
Valuuttajohdannaiset				
Käypä arvo	-291	-118		
Kohde-etuuden nimellisarvo	22 933	25 471		
Korkojohdannaiset				
Käypä arvo	-683	-1 102	-589	-850
Kohde-etuuden nimellisarvo	16 793	19 368	10 000	10 000

22. OSAKKEET

Tytäryhtiöt	Maa	Omistus- osuus (%)
Ahlström Konsernipalvelut Oy*	Suomi	100
AC Cleantech Management Oy	Suomi	97
AC Verwaltungs-GmbH	Saksa	100
Ahlstrom Capital B.V.	Alankomaat	100
ACPack B.V.	Alankomaat	100
ÅR Packaging Group AB	Ruotsi	63
Å&R Carton AB	Ruotsi	
Å&R Carton A/S	Norja	
A&R Carton NA Inc.	USA	
Å&R Carton Lund AB	Ruotsi	
A&R Carton Ltd	Iso-Britannia	
A&R Carton SA	Ranska	
A&R Carton Cdf SA	Ranska	
A&R Carton Beteiligungen GmbH	Saksa	
A&R Carton GmbH	Saksa	
A&R Carton Frankfurt GmbH	Saksa	
Å&R Carton Oy	Suomi	
A&R Carton Holding GmbH	Saksa	
ZAO A&R Carton Kuban	Venäjä	
A&R Carton AS	Viro	
AC Tabasalu Kinnistute OÜ	Viro	
CC Pack Holding AB	Ruotsi	100
CC Pack AB	Ruotsi	
Combi Craft AB	Ruotsi	
SP Containers Ltd	Iso-Britannia	67
EMI Corp SA	Belgia	50
Flextrus Group AB	Ruotsi	
Flextrus AB	Ruotsi	
Flextrus Ltd	Iso-Britannia	
Flextrus Halmstad AB	Ruotsi	
DutchCo Alpha Holding B.V.	Alankomaat	100
Ahlstrom Capital Solar PVT Ltd	Intia	100
DutchCo Delta Holding B.V.	Alankomaat	100
AC Invest Two B.V.	Alankomaat	100
AC Invest Three B.V.	Alankomaat	100
AC Invest Four B.V.	Alankomaat	100
AC Kinnistute AS	Viro	100
ACEMS B.V.	Alankomaat	100
Enics AG	Sveitsi	96
Enics Schweiz AG	Sveitsi	
Enics Eesti AS	Viro	
Enics Sweden AB	Ruotsi	
Enics Electronics (Beijing) Ltd.	Kiina	
Enics Electronics (Suzhou) Ltd.	Kiina	
Enics Finland Oy	Suomi	
Enics Slovakia s.r.o.	Slovakia	
Enics Hong Kong	Kiina	
Waspel B.V.	Alankomaat	100

Tytäryhtiöt	Maa	Omistus- osuus (%)
AC Real Estate B.V.	Alankomaat	100
Waspel Real Estate A.S.	Turkki	100
AC Bucharest Real Estate Holding B.V.	Alankomaat	100
BDY Invest S.R.L.	Romania	100
West Residential Park S.R.L.	Romania	50
Rakennus Oy Kivipalatsi	Suomi	50
As Oy Helsingin Kivipalatsi	Suomi	

* uusi yhtiö

Muut merkittävät osakeomistukset

Vacon Oy	Suomi	11
----------	-------	----

Myynnit, purut, fuusiot

Second Kosmo AB	Ruotsi	purettu
CETup AB	Ruotsi	purettu
Elbi Elektrik International	Turkki	myyty
Elmas Elektrik	Turkki	myyty
Elbi Ukraine	Ukraina	myyty
Elbi Russia	Venäjä	myyty
Karhula Osakeyhtiö	Suomi	fuusioitu
Elva Holding Oy	Suomi	fuusioitu
AC-Kiinteistö Oy	Suomi	fuusioitu
Fastighets Ab Lönnrotsgatan 3 Kiinteistö Oy	Suomi	fuusioitu
Dekad AB	Ruotsi	fuusioitu
ACPack AB	Ruotsi	fuusioitu
Sulma Fastigheter AB	Ruotsi	fuusioitu
AC Kosmo AB	Ruotsi	fuusioitu
ACEMS AB	Ruotsi	fuusioitu

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Viite	2013	2012
Liikevaihto	1	4 934	4 314
Liiketoiminnan muut tuotot	2	28	55
Henkilöstökulut	4	-2 684	-2 704
Poistot ja arvonalennukset	9	-1 591	-1 339
Liiketoiminnan muut kulut		-2 431	-12 853
Liikevoitto (-tappio)		-1 744	-12 527
Rahoitustuotot ja -kulut	6		
Korko- ja muut rahoitustuotot		16 079	817
Korko- ja muut rahoituskulut		-1 627	-2 077
		14 452	-1 260
Tulos ennen satunnaisia eriä		12 708	-13 787
Satunnaiset erät	7	-410	-53
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		12 298	-13 840
Tilinpäätössiirrot			
Poistoeron muutos		-150	-4
Tuloverot	8	0	-15
Tilikauden tulos		12 148	-13 859

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

1 000 euroa	2013	2012
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto / -tappio	-2 919	-12 724
Poistot	1 591	1 339
Muut oikaisut	264	9 905
Liiketoiminnan rahavirta ennen nettokäyttöpääoman muutosta	-1 064	-1 480
Nettokäyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-401	1 219
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-11	-3 482
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-1 477	-3 743
Korko- ja muut rahoitustuotot	15 410	49
Korko- ja muut rahoituskulut	-1 678	-1 450
Tuloverot		-15
Liiketoiminnan rahavirta	12 255	-5 159
Investointien rahavirta		
Uudishankinnat	-4 754	-407
Muut sijoitukset	-16 908	-23 127
Pysyvien vastaavien myynnit	72 102	44 620
Lainasaamisten ja muiden saamisten muutokset	3 130	-3 039
Investointien rahavirta	53 570	18 047
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten velkojen muutos	-28 523	-1 523
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-22 344	20 646
Maksetut osingot	-7 525	-4 511
Rahoitustoimintojen rahavirta	-58 391	14 612
Rahavarojen muutos	7 434	27 500
Rahavarat tilikauden alussa	37 584	10 084
Rahavarat tilikauden lopussa	45 018	37 584

EMOYHTIÖN TASE

VASTAAVAA

1 000 euroa	Viite	31.12. 2013	31.12. 2012
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	9		
Aineettomat oikeudet		4 382	197
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		4 382	197
Aineelliset hyödykkeet	9		
Maa- ja vesialueet		26 254	26 254
Rakennukset ja rakennelmat		28 008	29 055
Koneet ja kalusto		1 029	1 108
Muut aineelliset hyödykkeet		69	69
Ennakomaksut ja keskeneräiset hankinnat		64	342
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		55 424	56 828
Sijoitukset	10		
Osuudet saman konsernin yhtiöissä		93 986	149 814
Muut osakkeet ja osuudet		17 853	16 838
Sijoitukset yhteensä		111 839	166 651
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		171 645	223 676
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Pitkäaikaiset saamiset			
Lainasaamiset		339	339
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä		339	339
Lyhytaikaiset saamiset			
Myyntisaamiset		181	215
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	18	4 945	7 453
Lainasaamiset		495	460
Muut saamiset			8
Siirtosaamiset	11	103	94
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		5 724	8 230
Rahat ja pankkisaamiset		45 018	37 584
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		51 081	46 153
VASTAAVAA YHTEENSÄ		222 726	269 828

VASTATTAVAA

1 000 euroa	Viite	31.12. 2013	31.12. 2012
OMA PÄÄOMA			
	12		
Osakepääoma		36 092	36 092
Ylikurssirahasto		12 774	12 774
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		116 045	136 706
Tilikauden tulos		12 147	-13 859
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		177 058	171 713
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ			
Poistoero		1 196	1 046
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ YHTEENSÄ		1 196	1 046
PAKOLLISET VARAUKSET	14	951	2 126
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma	15		
Lainat rahoituslaitoksilta			27 109
Velat saman konsernin yrityksille	18		1 414
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		0	28 523
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta		35 109	35 109
Ostovelat		178	435
Velat saman konsernin yrityksille	18	6 876	29 748
Muut velat		226	233
Siirtovelat	17	1 132	897
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		43 521	66 421
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		43 521	94 944
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		222 726	269 828

TILINTARKASTUSKERTOMUS

AHLSTRÖM CAPITAL OY:N YHTIÖKOKOUKSELLE

Olemme tilintarkastaneet Ahlström Capital Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2013. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VASTUU

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitiilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvol-

isuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johdettavan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tilintarkastusevidenssiä.

LAUSUNTO TILINPÄÄTÖKSESTÄ JA TOIMINTAKERTOMUKSESTA

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

HALLITUKSEN TOIMEKSIANNON PERUSTEELLA ANNETTAVAT LAUSUNNOT

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys emoyhtiön taseen osoittamien voitonjakokelpoisten varojen käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 12. helmikuuta 2014

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö

Kristina Sandin
KHT

HALLITUKSEN EHDOTUS VOITONJAOSTA

Emoyhtiön voittovarot ja tilikauden tulos ovat taseen 31.12.2013 mukaan:

	euroa
Voittovarot	116 045 415,98
Tilikauden voitto	12 147 633,51
Jakokelpoiset varat yhteensä	128 193 049,49

Hallitus ehdottaa,

että osinkoa maksetaan 360 919 osakkeelle 28,20 euroa osakkeelta	10 177 915,80
ja että hallitus valtuutetaan päättämään lisäosingosta, joka on enintään	3 700 000,00
yhteensä enintään	13 877 915,80

ja loppuosa jätetään voittovarojen tilille.

Helsingissä 12. päivänä helmikuuta 2014

Stig Gustavson
hallituksen puheenjohtaja

Thomas Ahlström

Mats Danielsson

Johannes Gullichsen

Kaj Hedvall

Jouko Oksanen

Peter Seligson

Panu Routila
toimitusjohtaja

OSAKKEIDEN TASEARVO JA ULKONINEN KÄYPÄ ARVO (EFV)

Milj. euroa ellei muuta mainita	31.12.2013	31.12.2012
TASEARVO		
Ahlström Capital -konsernin oman pääoman tasearvo	183,9	169,2
Osakekohtainen tasearvo, euroa	509,61	468,84
ULKONINEN KÄYPÄ ARVO (EFV)*		
Teolliset sijoitukset	247,6	248,2
Cleantech	10,7	13,5
Kiinteistöt	66,2	68,7
Likvidit varat	55,3	41,5
Korollinen velka ja muut	-40,4	-70,8
Ahlström Capital -konsernin ulkoinen käypä arvo yhteensä	339,4	301,1
Osakekohtainen ulkoinen käypä arvo, euroa	940,29	834,16

* Ahlström Capital noudattaa arvonmäärittämisessä IPEV-ohjeistusta (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines), jonka mukaan ulkoinen käypä arvo on hinta, jolla sijoitus voisi raportointipäivänä vaihtaa omistajaa markkinaosapuolten välillä.

OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Ahlström Capital Oy:n rekisteröity osakepääoma 31.12.2013 oli 36 091 900 euroa.

Yhtiöllä on yksi osakesarja. Jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Yhtiöjärjestys sisältää osake-

yhtiölain 3 luvun 7 §:n tarkoittaman lunastuslausekkeen.

OSAKKEENOMISTUS

Vuoden 2013 lopussa Ahlström Capital Oy:llä oli 211 osakkeenomistajaa.

HALLITUKSEN OSAKKEENOMISTUS

Hallituksen jäsenet omistivat 31.12.2013 Ahlström Capital Oy:n osakkeita yhteensä 7 967 kappaletta eli 2,2 prosenttia äänimäärästä ja osakkeista.

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 31.12.2013

	Osakemäärä, kpl	Osuus, %
Antti Ahlström Perilliset Oy	37 585	10,41
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	23 490	6,51
Mona Huber	14 327	3,97
Jacqueline Tracewski	10 076	2,79
Kaj Nahi	9 760	2,70
Kim Kylmälä	8 464	2,35
Anneli Studer	7 930	2,20
Johan Gullichsen	7 537	2,09
Niklas Lund	6 953	1,93
Kasper Kylmälä	6 908	1,91
Muut	227 889	63,14
Yhteensä	360 919	100,00

OSAKKEENOMISTAJAT RYHMITTÄIN 31.12.2013

	Osakemäärä, kpl	Osuus, %
Yritykset	38 904	10,8
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	3 750	1,0
Julkisyhteisöt	23 490	6,5
Suomalaiset kotitaloudet	243 592	67,5
Ulkomaiset kotitaloudet	46 572	12,9
Muut	4 611	1,3
Yhteensä	360 919	100,0

OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUTUMINEN 31.12.2013

Osakkeita, kpl	Omistajien lukumäärä	Osuus omistajista, %	Osake- ja äänimäärä, kpl	Osuus osakkeista, %	Keskim. omistus, kpl
1–100	68	32,2	1 876	0,5	27
101–500	37	17,5	8 291	2,3	224
501–1 000	21	10,0	16 390	4,5	780
1 001–5 000	69	32,7	168 150	46,6	2 437
5 001–	16	7,6	166 212	46,1	10 388
Yhteensä	211	100,0	360 919	100,0	1 710

HALLINTOPERIAATTEET

Ahlström Capital Oy on Suomessa rekisteröity yksityinen osakeyhtiö. Se noudattaa toiminnassaan hyvää hallintotapaa Suomen osakeyhtiölain, yhtiön yhtiöjärjestyksen ja Suomen listayhtiöiden hallintokoodin periaatteiden mukaisesti.

Ahlström Capital on European Private Equity & Venture Capital Associationin (EVCA) ja Suomen pääomasijoitusyhdistys ry:n (FVCA) jäsen.

Yhtiö antaa säännöllisesti tietoja osakkeenomistajille, työntekijöille ja julkisuuteen. Myös yhtiön kotisivulla www.ahlstromcapital.com on tietoja yhtiöstä ja sen toiminnasta.

Hallituksen työskentelyä säätelee myös työjärjestys, jossa määritellään ja dokumentoidaan hallituksen ja johdon vastuualueet ja työtavat sekä yhtiön raportointikäytäntö.

Ahlström Capital Oy on konsernin emoyhtiö, ja sillä on merkittäviä vähemmistöomistuksia osakkuusyhtiöissä. Se vastaa konsernin toiminnan kehittämisestä ja hoitaa konsernin taloudellisen raportoinnin sekä antaa konserni- ja osakkuusyhtiöille mm. riskienhallinta-, rahoitus-, talous-, laki- ja hallintopalveluita sekä neuvontaa strategisissa ja investointeihin liittyvissä kysymyksissä.

Konserni muodostuu useista itsenäisistä yhtiöistä, alakonserneista ja erillisistä osakkuusyhtiöistä. Tytäryhtiöiden, alakonsernien ja yksittäisten osakkuusyhtiöiden toimintaa koskevat päätökset tehdään näiden yhtiöiden päättävissä elimissä.

Yhtiö toteuttaa omistajuuttaan tytäri- ja osakkuusyhtiöissä hallituksensa näiden päättäviin elimiin vuosittain valitsemien edustajien kautta.

Yhtiön osakkeet on liitetty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Suomen arvo-osuusjärjestelmään.

YHTIÖKOKOUS

Ahlström Capitalin ylintä päätösvaltaa käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa. Varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen jäsenten lukumäärästä ja valitsee hallituksen jäsenet. Tämän lisäksi yhtiökokouksen yksinomaiseen toimival-

taan kuuluu muun muassa yhtiöjärjestyksen muuttaminen, tilinpäätöksen vahvistaminen, osingonjaosta päättäminen ja tilintarkastajien valinta.

Vuonna 2013 varsinainen yhtiökokous oli 21. maaliskuuta Helsingissä. Lisäksi 22. elokuuta pidettiin ylimääräinen yhtiökokous.

Osallistuminen yhtiökokoukseen edellyttää etukäteisilmoitusta viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan 10 päivää ennen kokouspäivää.

Kutsu yhtiökokoukseen joko julkaistaan Virallisessa lehdessä tai toimitetaan osakkaille kirjattuna kirjeenä aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään kaksi viikkoa ennen ilmoittautumisajan päättymistä.

Tiedonannot osakkaille toimitetaan sähköpostilla tai kirjallisesti postin välityksellä.

HALLITUS

Varsinainen yhtiökokous valitsee hallituksen vähintään viisi ja enintään seitsemän varsinaista jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja, jos niin tarpeelliseksi katsoo, varapuheenjohtajan. Nykyisessä hallituksessa on seitsemän jäsentä, joista Johannes Gullichsen ja Jouko Oksanen ovat olleet hallituksessa yhtiön perustamisesta 30.6.2001 lähtien, Stig Gustavson 31.3.2011 lähtien, Mats Danielsson 7.11.2011 lähtien sekä Thomas Ahlström, Kaj Hedvall ja Peter Seligson 22.8.2013 lähtien. Hallituksen puheenjohtajana on 30.8.2011 lähtien toiminut Stig Gustavson.

Hallituksen jäsenet ovat riippumattomia, paitsi Johannes Gullichsen ja Peter Seligson, jotka toimivat myös suurimman osakkeenomistajan Antti Ahlström Perilliset Oy:n hallituksen jäsenenä, sekä Thomas Ahlström, joka on Antti Ahlström Perilliset Oy:n toimitusjohtaja.

Hallitukseen ei kuulu yhtään naisjäsentä.

Hallitus edustaa yhtiön omistajia. Sen tehtävät ja vastuut määräytyvät osake-

yhtiölain ja muun sovellettavan lainsäädännön, yhtiöjärjestyksen ja hallituksen työjärjestyksen pohjalta. Hallituksella on yleistöimivalta kaikissa niissä asioissa, joita ei lain tai yhtiöjärjestyksen mukaan ole määrätty toisten toimielinten päätettäväksi tai suoritettavaksi.

Hallitus huolehtii yhdessä toimitusjohtajan kanssa sisäisestä valvonnasta, johon kuuluu myös riskienhallinta. Riskienhallintaa toteutetaan pääasiallisesti tytäri- ja osakkuusyhtiöissä eli siellä, missä riskejä voi syntyä.

Hallitus vahvistaa yhtiön ja konsernin yleiset tavoitteet ja strategian sekä hyväksyy vuosisuunnitelman.

Hallitus piti vuoden 2013 aikana 21 kokousta, joista neljä oli per capsulam -kokouksia. Kokouksissa päätöksentekoon osallistuivat kaikki hallituksen jäsenet, paitsi neljässä kokouksessa, joista oli poissa yksi hallituksen jäsen.

Vuonna 2013 nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan jäseninä ovat olleet Stig Gustavson (puheenjohtaja), Jouko Oksanen, Martti Saikku (22.8. saakka) ja Thomas Ahlström (22.8. lähtien). Thomas Ahlström on osallistunut jo 28.6.2012 lähtien Antti Ahlström Perilliset Oy:n edustajana komitean kokouksiin silloin, kun se on käsitellyt hallituksen jäsenten valintaa ja hallituspalkkioita. Valiokunnan tehtävänä on valmistella hallitukselle esityksiä yhtiön ja konsernin hallinnosta, yhtiössä sovellettavista palkka- ja kannustinjärjestelmistä sekä yhtiön johdon palkkausehdoista. Valiokunta kokoontui vuoden 2013 aikana neljä kertaa.

TOIMITUSJOHTAJA JA HENKILÖSTÖ

Ahlström Capitalin toimitusjohtajan valitsee hallitus. Toimitusjohtaja suunnittelee ja johtaa yhtiön ja konsernin toimintaa sekä vastaa yhtiön ja konsernin operatiivisesta hallinnosta hallituksen ohjeiden ja päätösten mukaisesti. Hän valvoo ja johtaa potentiaalisten sijoituskohteiden analysointia ja arviointia sekä näiden kehittämistä ja myyntiä.

Yhtiön toimitusjohtajana on 1.4.2008 lähtien toiminut KTM Panu Routila.

Panu Routila on Enics AG:n, AC Cleantech Management Oy:n, Vacon Oyj:n, Rakennus Oy Kivipalatsin ja Asunto Oy Helsingin Kivipalatsin hallituksen puheenjohtaja sekä Ripasso Energy AB:n ja ÅR Packaging Group AB:n hallituksen jäsen. Hän omistaa 12 688 osaketta portfolioyhtiö ÅR Packaging Group AB:ssä ja 75 osaketta AC Cleantech Management Oy:ssä, ja hänellä on oikeus merkitä 25 000 osaketta Enics AG:ssa.

Panu Routilalla on oikeus eläkkeeseen 63-vuotiaana ja irtisanottaessa ennen 31.12.2014 oikeus kahdeksantoista ja 1.1.2015 alkaen kuuden kuukauden palkkaa vastaavaan erorahaan.

Yhtiön palveluksessa on toimitusjohtajan lisäksi 13 henkilöä. Heidän tehtävään on toimitusjohtajan avustaminen, toiminnan aktiivinen seuraaminen ja yhtiön kehittäminen asetettujen tavoitteiden mukaisesti, raportointi sekä investointi- ja myyntipäätösten valmistelu yhtiön ja sen osakkuus- ja tytäryhtiöiden hallitusten käsittelyä varten.

PALKKIOT JA KANNUSTINKÄYTÄNTÖ

Yhtiökokous vahvistaa hallituksen jäsenten palkkiot. Hallituspalkkio 2013–2014 on puheenjohtajalle 80 000 euroa ja hallituksen jäsenelle 32 000 euroa vuodessa. Hallituksen kokouksista ei makseta erillistä kokouspalkkiota. Valiokuntakokouksista maksetaan kokouspalkkiona 800 euroa. Hallitus päättää toimitusjohtajan palkasta ja muista eduista sekä vahvistaa muun johdon palkat, kannustimet ja edut.

Yhtiön toimihenkilöillä on oikeus kannustinpalkkioon yhtiön kannustinpalkkiokäytännön mukaisesti. Kannustinpalkkio määräytyy yhtiön menestyksen perusteella.

VALVONTAJÄRJESTELMÄT

Ahlström Capitalin tilintarkastaja on tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Kristina Sandin. Tilintarkastajat antavat yhtiön osakkeenomistajille lain edellyttämän tilintarkastuskertomuksen vuositi-

linpäättökseen yhteydessä. Lisäksi tilintarkastajat raportoivat havainnoistaan yhtiön hallitukselle.

Konsernin tilintarkastuskulut vuonna 2013 olivat 672 tuhatta euroa (742; 879).

Yhtiö noudattaa voimassaolevia sisäpiirisääntöjä, mutta listaamattomana yhtiönä sillä ei ole varsinaista sisäpiirihallintoa.

TIETOJA OSAKKEENOMISTAJILLE

YHTIÖKOKOUS

Ahlström Capital Oy:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 26.3.2014 klo 17.00 Helsingissä osoitteessa Etelä-esplanadi 14.

Kutsu varsinaiseen yhtiökokoukseen julkaistaan Virallisessa lehdessä nro 24/28.2.2014.

TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN

Ahlström Capitalin taloudellinen katsaus 2013 julkaistaan suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi. Katsaus on luettavissa myös yhtiön verkkosivuilta osoitteessa www.ahlstromcapital.com.

Vuonna 2014 yhtiö informoi osakkaitaan toimintansa kehityksestä kvartaaleittain.

Yhtiön vuosikertomus 2014 valmistuu arviolta maaliskuussa 2015.

Tietyt tässä taloudellisessa katsauksessa esitetyt lausumat eivät ole historiallisia tosiseikkoja, vaan arvioita esimerkiksi markkinoiden oletetusta kasvusta ja kehityksestä tai muita tuotto- ja kannattavuusolettamia. Lausumat, joihin sisältyy "uskoo", "olettaa", "odottaa", "ennustaa" tai muu vastaava ilmaisu, ovat tulevaisuudennäkymiin liittyviä kannanottoja. Nämä perustuvat oletuksiin, arvioihin ja ennusteisiin ja sisältävät sen vuoksi riski- ja epävarmuustekijöitä, joista johtuen ne eivät välttämättä vastaa todellista tilannetta.

Perinne jatkuu...



AHLSTRÖM CAPITAL

AHLSTRÖM CAPITAL OY

Eteläesplanadi 14
PL 169
00131 Helsinki

Puhelin 010 888 18
Faksi 010 888 4769

www.ahlstromcapital.com