



**AHLSTRÖM CAPITAL**

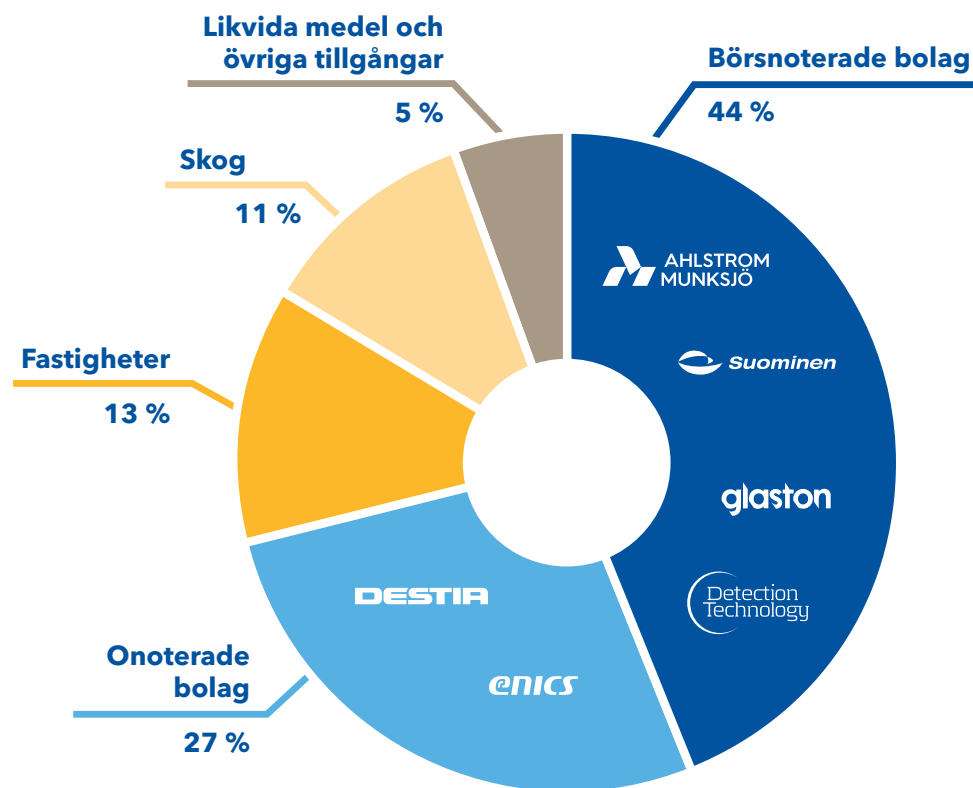
**ÅRET 2017**



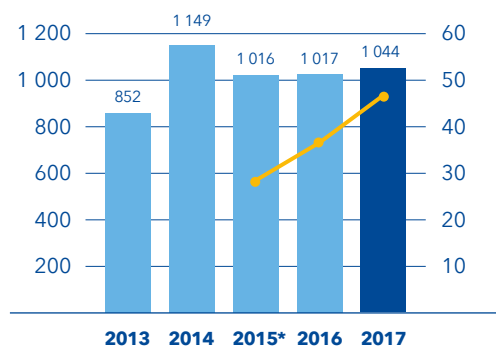
# Ahlström Capital i korthet

Ahlström Capital är ett familjeägt investeringsbolag som investerar i industriföretag och fastigheter. Koncernen är ett av de största och mest framstående investeringsbolagen i Finland med en över 160 år lång historia. Vi utvecklar aktivt vår investeringsportfölj med sikte på långsiktigt aktieägarvärde. Ahlström Capitals industriinvesteringar inkluderar omfattande innehav i de börsnoterade bolagen Ahlstrom-Munksjö Oyj, Detection Technology Plc, Glaston Corporation och Suominen Oyj samt direkta investeringar i de onoterade bolagen Destia Group Oyj och Enics AG. Förutom industriinvesteringar har vi betydande fastighets- och skogsinnehav.

Vårt externa gängse värde (EFV)  
i slutet av år 2017 var 1 034 miljoner euro



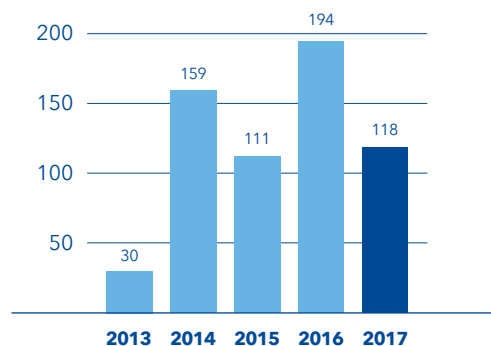
## Omsättning och jämförbar rörelsevinst, milj. EUR



■ Omsättning  
— Jämförbar rörelsevinst

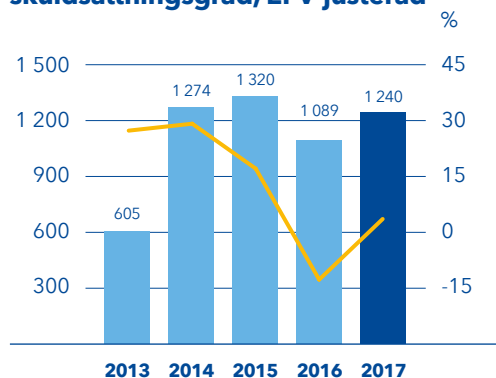
\* Justerat med avvecklad verksamhet

## Periodens vinst, milj. EUR



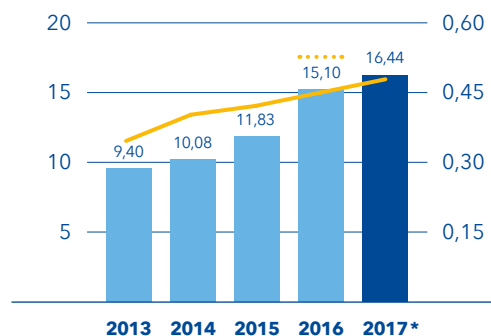
Dividendjusterade ökningen i EFV var 12 % och ökningen i vårt jämförbara rörelseresultat var 28 %

## Balansomslutning, milj. EUR och nettoskuldssättningsgrad, EFV-justerad



■ Balansomslutning  
— Nettoskuldssättningsgrad, EFV-justerad

## Externt gängse värde (EFV) per aktie och dividend per aktie, EUR



■ Externt gängse värde (EFV) per aktie  
— Dividend per aktie  
••• Extra dividend per aktie

\* Styrelsens förslag till dividendutdelning  
Antalet aktier i bolaget ökades under 2017 (vederlagsfri emission), jämförelsetalen för tidigare perioder har reviderats i enlighet med detta.

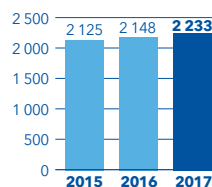
# Portfölj

## Börsnoterade bolag

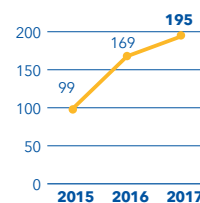


Ahlstrom-Munksjö är en global ledare inom innovativa och hållbara fiberbaserade lösningar.

Omsättning,  
milj. EUR

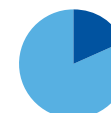


Jämförbar  
rörelsevinst,  
milj. EUR



Ahlström Capitals  
innehav

18,4 %

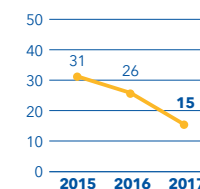
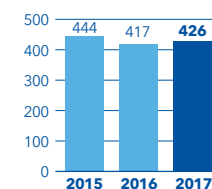


Marknads-  
värde,  
milj. EUR

1 746



Suominen tillverkar fibertyg såsom rullgods för torkdukar och hygienprodukter och fibertyg för medicinska ändamål. Suominen är global marknadsledare inom fibertyg för torkningsprodukter.



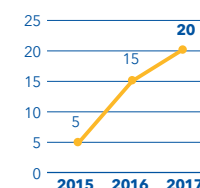
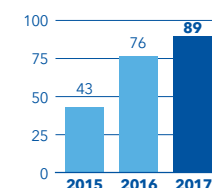
24,0 %



254



Detection Technology är en global leverantör av röntgenanläggningars system, komponenter och service för applikationer som används inom medicin, säkerhet och industrin.



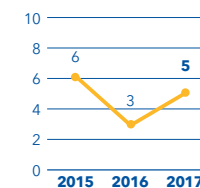
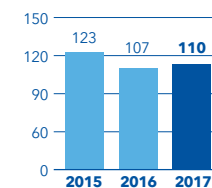
37,5 %



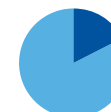
250



Glaston är en global pionjär inom glasförädlingsteknologier och relaterad service. Bolaget kan svara globalt på de mest krävande glasförädlingsbehoven inom byggnads-, solenergi-, fordons- samt möbelindustrin.



17,5 %



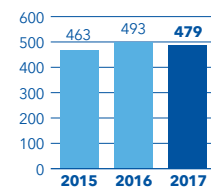
90

## Onoterade bolag

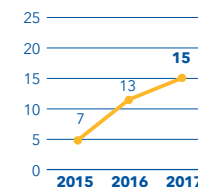
### DESTIA

Destia är ett finländskt infrastruktur- och byggnadsservicebolag. Bolaget bygger, underhåller och planerar trafikrutter, industri- och trafikmiljöer samt kompletta bostadsmiljöer.

Omsättning,  
milj. EUR



Jämförbar  
rörelsevinst,  
milj. EUR



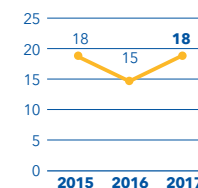
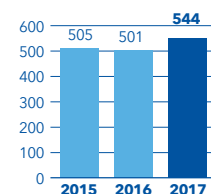
Ahlström Capitals  
innehav

100 %

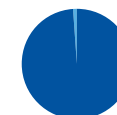


### ENICS

Enics är den prefererade partnern för professionell elektronik inom energi, industriell automation, transport, byggautomation, och instrumentering.



99 %



## Fastigheter och skog

Externa gängse värdet,  
milj. EUR



### Fastigheter

Ahlström Capitals fastighetsportfölj omfattar kontors- och logistikfastigheter med centralt läge i södra Finland.

110 000 m<sup>2</sup>

Fastigheter totalt

142

### Skog

Ahlström Capitals skogstillgångar ligger i huvudsak i Satakunta-trakten i Finland. Vi är en av de största privata skogsägarna i Finland.

33 000 ha

Totalt skogsinnehav

121

# Årets höjdpunkter



## Fusion mellan Ahlstrom och Munksjö

Fusionen mellan Ahlstrom och Munksjö ägde rum under det andra kvartalet 2017 och skapade en global ledare inom hållbara och innovativa fiberbaserade lösningar. Ahlström Capital var en stor aktieägare i båda företagen och är nu den största ägaren i det nya företaget med säte i Helsingfors och huvudkontor i Stockholm.

Det fusionerade Ahlstrom-Munksjö är allt mer internationellt och har en bättre position för att dra nytta av starkare globala tillväxtmöjligheter. Fusionen ökar konkurrenskraften: tillsammans erbjuder företagen ett bredare utbud av lösningar med en verkligt global räckvidd. Fusionen har sammanfört Ahlstroms fibermaterial med Munksjös avancerade pappersprodukter till ett och samma företag. Ahlstrom-Munksjö strävar till att vara föregångare på hållbara och fiberbaserade lösningar och tillsammans med sina kunder nå framgång globalt.

Det kombinerade värdet av Ahlstrom och Munksjö vid tiden för fusionen var 1,2 miljarder euro och vid slutet av 2017 var företaget värt 1,7 miljarder euro. Värdeökningen bygger både på ett starkt finansiellt resultat och en förbättrad marknadsposition. Integrationsarbetet som vidtog efter fusionen har tagit fart och Ahlstrom-Munksjö är övertygat om att företaget kommer att överträffa det ursprungliga målet på 35 miljoner euro i årliga synergieffekter - uppskattningsvis kan man uppnå 40 miljoner euro till andra kvartalet 2019.



## Investering i Detection Technology

I juni offentliggjorde Ahlström Capital förvärvet av aktier motsvarande cirka 39 procent av Detection Technology Plc från Oy G.W. Sohlberg Ab. Affären gjorde Ahlström Capital till den största aktieägaren i bolaget.

Detection Technology är en global leverantör av röntgenanläggningars system, komponenter och tjänster för medicinska applikationer, säkerhetsapplikationer och industriapplikationer. Bolaget verkar i Finland, Kina och i USA.

Detection Technology har en stark ledning och en tydlig inriktning på kundservice. Bakom sig har företaget en flera år lång imponerande ökning i omsättningen. Ahlström Capital tror att den positiva utvecklingen fortsätter eftersom företaget fokuserar på kundanpassning och en flexibel produktion, och dessutom på en kostnadseffektiv produktdesign med konkurrenskraftiga tillverkningskostnader.

Anskaffningspriset i juni för 39 procent av aktierna i Detection Technology var 95,1 miljoner euro och värdet på Ahlström Capitals aktier (37,5 procent) vid slutet av december var 93,6 miljoner euro.



## Investering i Glaston

I juni offentliggjorde Ahlström Capital förvärvet av cirka 18 procent av Glaston Corporation. Också här var säljaren Oy G.W. Sohlberg Ab. Ahlström Capital är den största ägaren i Glaston.

Glaston är en internationell föregångare inom teknik för glasförädling. Företaget är också ledande inom livscykellösningar för glasförädlingsmaskiner. Glaston har ett avancerat och brett utbud av glasförädlingsmaskiner, underhåll och uppgraderingstjänster, verktyg och experttjänster. Bolaget har produktionsanläggningar i Finland och i Kina och har delat in sina marknadsområden i EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika), Amerika samt Asien.

Glaston är teknologiledare och har ett globalt nätverk för försäljning och service. Dessa ger företaget goda möjligheter att utnyttja återhämtningen på marknaden. Företagets konkurrensförmåga har förbättrats tack vare ledningens åtgärder under de senaste åren. Anskaffningspriset i juni på 18 procent av aktierna i Glaston var 14,9 miljoner euro och värdet på Ahlström Capitals aktier vid slutet av december var 15,9 miljoner euro.



## Enics förvärv av PKC Electronics

I januari tillkännagav Ahlström Capitals portföljbolag Enics att bolaget hade förvärvat PKC Electronics, en affärsenhet ägd av PKC Group. PKC Electronics hade fabriker i Brahestad i Finland och i Suzhou i Kina. Båda fabrikerna tillhandahåller testningstjänster, energilösningar och konstruktions- och tillverknings-tjänster inom elektronik, mekanik, mjukvara och testsystemplanering. PKC Electronics matchade perfekt Enics portfölj och strategiska mål: att vara en stark och växande partner för sina kunder på marknaden för kontraktstillverkning av elektronik.

Integreringen av PKC Electronics i Enics verksamhet framskrider enligt planerna. Största delen av tillverkningen i Brahestad kommer att överföras till andra platser i Enics globala nätverk, främst till fabriken i Lojo. I framtiden kommer Enics Raahe Oy att fokusera på ODM (Original Design Manufacturing) samt design och tillverkning av utrustning för produktionstester. I Kina kommer synergieffekter även att realiseras mellan olika produktionsanläggningar.

## Utveckling och försäljning av Kaserngatan 21

Kaserngatan 21 är en förstklassig kontorsbyggnad som ligger i Gardesstaden i Helsingfors. Byggnadsprojektet genomfördes som ett samarbete mellan Ahlström Capital, HGR Property Partners och YIT. I december meddelade parterna att kontorsbyggnaden sålts för ett icke offentliggjort belopp till CNP Assurances, som gjorde sin första investering i Finland.

Kaserngatan 21 är en byggnad med sju våningar som stod färdig i december 2017. Samtliga lokaler var uthyrda till framstående hyresgäster. Det är det första nybyggda kontorskomplexet i Helsingfors centrala affärsdistrikt på tre decennier. Byggnaden kommer att få ett LEED Platinum-miljöcertifikat. Ett av de viktiga målen med Kaserngatan 21 är att ge stadsdelen Gardesstaden ett lyft och att, i samarbete med Helsingfors stad, göra Kaserntorget mer levande.

Projektet är ett utmärkt exempel på ett fastighetsutvecklingsprojekt där Ahlström Capital medverkat som partner redan från början. Redan innan projektet slutfördes hyrdes samtliga lokaler i byggnaden ut till framstående hyresgäster med exceptionellt långa hyreskontrakt. Både som utvecklingsprojekt och ekonomiskt sett var Kaserngatan 21 ett extremt framgångsrikt projekt. Projektet har lyft kvalitetskraven på kontorsbyggnader till en ny nivå.





## AC Network Day fokuserade på digitalisering

AC Network Day ordnades för andra gången. I november samlades Ahlström Capitals styrelse och ledning för att nätverka tillsammans med styrelseledamöter och ledning från Ahlström Capitals portföljbolag, på Aalto Design Factory i Otnäs i Esbo. Det här året deltog över 20 nya medlemmar i och med att våra nya förvärv togs upp i nätverket.

Eftersom temat för dagen var digitalisering bjöd vi in studenter från Aalto-universitetet att delta i Ahlström Capitals Digital Strategy Challenge. Aalto-studenterna analyserade hur den digitala disruptionen kan påverka AC:s portföljbolag och lyfte fram idéer och utmaningar i portföljbolagens verksamheter och marknader.

AC Network Day bjöd på intressanta presentationer och en inspirerande paneldiskussion med temat "Perspektiv på digitalisering i industriföretag". AC Network är en viktig plattform för att utbyta idéer och skapa nya affärstillfällen i vår portfölj. Detta nätverk, tillsammans med vårt omfattande nätverk av professionella samarbetsparter, stödjer Ahlström Capital i arbetet med att utveckla ledande företag.





## Investeringsportföljen utvecklades enligt vår strategi

År 2017 utvidgades Ahlström Capitals portfölj då vi blev den största aktieägaren i två nya bolag, Detection Technology och Glaston. Fusionen mellan Ahlstrom och Munksjö i början av april gjorde oss till den största ägaren i ett globalt ledande bolag inom hållbara och innovativa fiberbaserade lösningar. Ahlström Capital sålde även ett större fastighetsprojekt vid Kaserngatan 21 och förvärvade Kiinteistö Oy Hankasuontie 11 A, båda belägna i Helsingfors.

År 2017 översteg ökningen i Ahlström Capitals externa gängse värde (EFV) inklusive dividender vårt mål och uppgick till 12,3 procent. I slutet av december 2017 uppgick EFV till 1 033,7 miljoner euro (1.1.2017: 949,8).

Vår totala rörelsevinst (EBIT) uppgick till 129,8 miljoner euro jämfört med 36,6 miljoner euro 2016. Vår rörelsevinst 2017 inkluderar en resultateffekt på 44,1 miljoner euro från fusionen mellan Ahlstrom och Munksjö, vinsten på 32,8 miljoner euro vid försäljning av innehavet i Kaserngatan 21 och förändringar i verkliga värden på fastigheter och skogstillgångar.

Vår jämförbara rörelsevinst var 46,5 miljoner euro och översteg 2016 års nivå med 27,8 procent. Våra onoterade investeringar, Enics och Destia, förbättrade avsevärt sina jämförbara rörelsevinst. Våra nya investeringar Detection Technology och Glaston förbättrade också lönsamheten. Ahlstrom-Munksjö förbättrade sitt resultat 2017, men Suominens ope-

rativa resultat var sämre än 2016. Våra fastighets- och skogsinvesteringar fortsatte prestera stabilt.

### Nya investeringar i vår industriella portfölj

I februari förvärvade Enics PKC Electronics, med fabriker i Brahestad i Finland och i Suzhou i Kina. PKC Electronics passade perfekt i Enics portfölj och strategiska målsättning att vara en stark och växande partner för sina kunder på marknaden för elektronisk kontraktstillverkning.

I juni blev Ahlström Capital den största aktieägaren i Detection Technology och Glaston. Bägge företagen passar Ahlström Capital väl och investeringen breddar vår portfölj med två attraktiva högteknologibolag. Bägge företagen har en stark ledning och god utvecklingspotential med möjligheter till en hållbar värdeutveckling. Detection Technology har ett kundinriktat tillvägagångssätt, men också en kostnadseffektiv produktdesign och



---

## Dividendjusterade ökningen i EFV översteg vårt mål och uppgick till 12 %

flexibel produktion. Glaston är en teknologiledare och har ett globalt försäljningsnätverk. Efter förvärvet har vi intagit en aktiv ägarroll i bägge företagen.

### Fokus på att utveckla ledande företag

Vår strategi är att öka värdet på vår portfölj som en aktiv och ansvarsfull ägare. Vi stödjer och utvecklar företagen genom att skapa effektiva styrelser som har en omfattande industrierfarenhet. Vårt tillvägagångssätt i detta samarbete varierar beroende på om portföljbolaget är privatägt eller börsnoterat. I privatägda företag har vi en djupare insikt och ett starkare inflytande: vi skapar värde tillsammans. Vi stödjer ledningen inom olika funktioner fokuserande på strategi, affärsutveckling, fusioner och förvärv, finansiering, HR och kommunikation. I börsnoterade bolag är vår roll att säkerställa att värde skapas, huvudsakligen genom styrelsearbete.

Jag vill tacka alla vid Ahlström Capital och

portföljbolagen för deras goda arbete under 2017. Jag vill också rikta ett tack till våra aktieägare och styrelsen för deras förtroende och stöd.

#### Hans Sohlström

Verkställande direktör

*Ahlström Capital Oy:s verkställande direktör Hans Sohlström avgår från sin befattning 15.4.2018 för att tillträda som verkställande direktör i Ahlstrom-Munksjö Oyj.*



### Lasse Heinonen utnämnd till verkställande direktör för Ahlström Capital

”Ahlström Capital är en långsiktig investerare, som har en väsentlig roll i många olika branscher i samhället. Jag tror att Ahlström Capital inom kommande år kan dra nytta av min ledarskapsfarenhet från olika internationella bolag. Jag ser fram emot möjligheten att lära mig nytt och delta i utvecklandet av ett utmärkt bolag”, konstaterar Lasse Heinonen.



# 160 år av industriella traditioner

**2017**

Ahlström Capital är ett av de största och mest betydande investeringsbolagen i Finland. Portföljen består av fastigheter och industriinvesteringar.

## Aktivt värdeskapande 2001–

Vi utvecklar våra portföljbolag genom aktivt styrelse- och strategiarbete. Våra framgångsrika investeringar har skapat värde för aktieägarna. Företagets externa gängse värde har ökat från cirka 200 miljoner euro (2001) till över 1 miljard euro (2017). Vi har delat ut mer än 150 miljoner euro i dividender sedan 2001.



**2001**

A. Ahlström Osakeyhtiö delas upp i Ahlstrom Corporation, Ahlström Capital Oy och A. Ahlström Osakeyhtiö.



## Internationaliseringen 1950-2000

A. Ahlström Osakeyhtiö blir ett av de första finska företagen som expanderar verksamheten utomlands, vilket utgör en viktig milstolpe för den finska industrin. Den första investering var i ett italienskt pappersbruk 1963 och idag är Ahlström Capitals portföljbolag aktiva i 33 länder. Investeringen i Cartiere Giacomo Bosso S.p.A. var det första stora företagsköpet som gjordes av ett finskt företag.

## Expansionen 1900-1950

Ahlström blir en föregångare inom pappersbruk, glas och teknik. A. Ahlström Osakeyhtiö blir det största industriföretaget i Finland. Första steget mot internationalisering tas: bruksområdet i Karhula börjar tillverka pumpar för skogsindustrin, med licenser från det amerikanska företaget Nash, det schweiziska företaget Sulzer och svenska Laval.



## De tidiga åren 1851-1900

Antti Ahlström grundar ett företag inom frakt och sågvaror. År 1870 köper han bruksområdet i Norrmark, vilket senare blir hans hem och centrum för företagets verksamhet. Han förvärvar även tre andra bruksområden: Kauttua 1873, Leineberg 1877 och Strömfors 1886. I samband med förvärven av bruksområdena erhåller Ahlström ett stort skogsinnehav som än i dag utgör grunden för företagets skogsgångar.

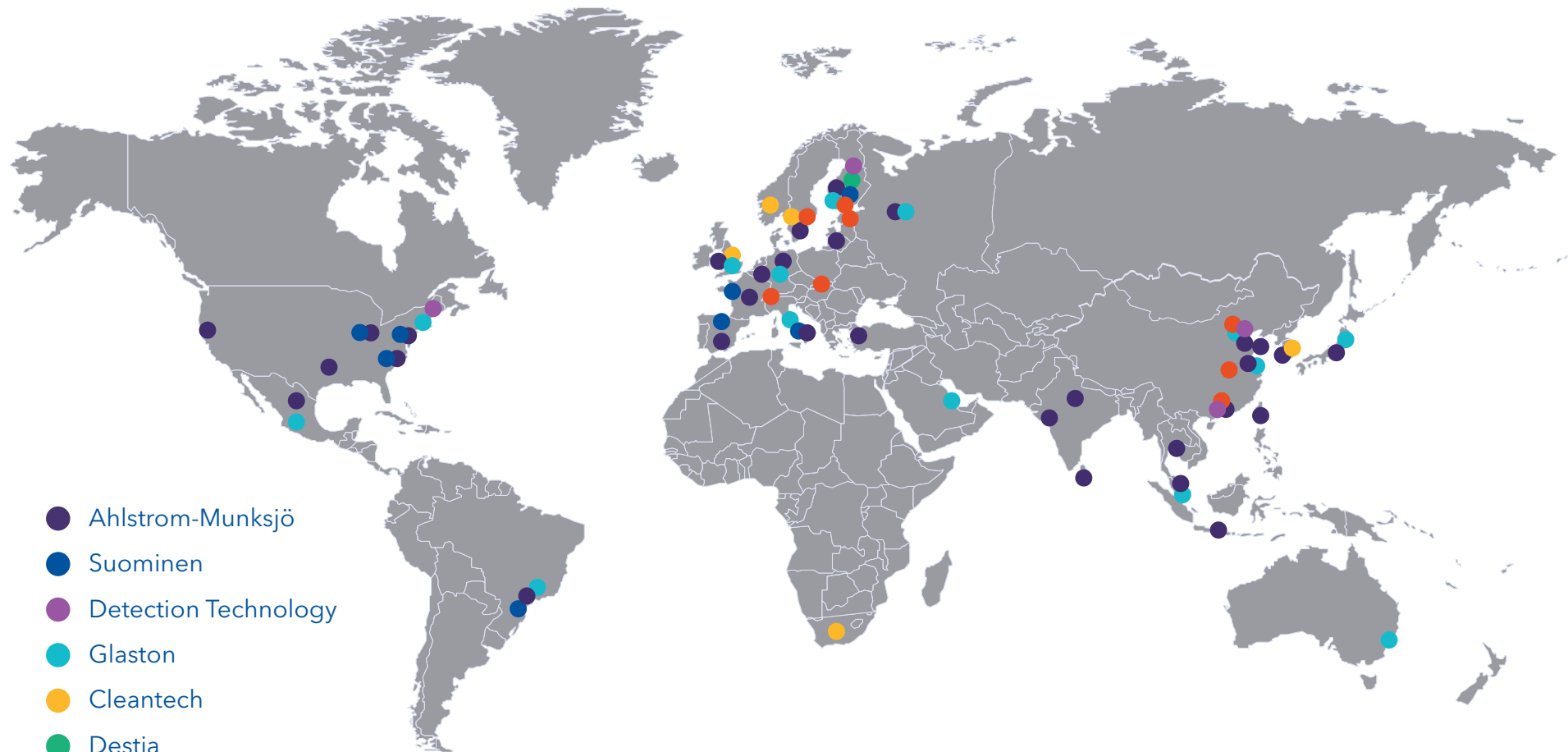


**1851**

Antti Ahlström inleder affärsverksamhet.

# Vår globala verksamhet

Våra portföljbolag är verksamma i tillväxtbranscher och påverkas av den internationella affärsverksamhetens trender.



~**4** miljarder euro  
Omsättning totalt i  
portföljbolagen

~**12 500**  
Anställda i portföljbolagen

**33**  
Verksamhetsländer

# Vår strategi

Ahlström Capital är ett familjeägt investeringsbolag med målsättningen att skapa en hållbar, långsiktig värdeökning för aktieägarna. Vi fokuserar våra investeringar på industriinnehav och fastigheter.

Ahlström Capital förenar de bästa sidorna hos ett industriföretag, ett investeringsföretag och ett familjeägt företag. Vi investerar tillgångar som släkten Ahlström har skaffat under de senaste 160 åren. Som ett av de största investeringsföretagen i Finland har vi betydande finansiella resurser, en stark industriell kompetens, effektiva processer och en aktiv och ansvarsfull ägares attityd. Vi är en långsiktig ägare som först och främst söker framgång och hållbart värde för bolagen vi äger, inte kortsiktiga vinster.

## Våra värderingar är ambition och ansvar

Släkten Ahlströms värderingar - ambition och ansvar - är en riktlinje för all vår verksamhet. Vi har en lång historia och vi vill föra vidare detta arv och öka företagets värde för kommande generationer. Vi är en erkänd ägare som leder vår egen och våra portföljbolags verksamhet på ett professionellt sätt, vi värnar om en god förvaltningskultur.

## Vår huvudfokus är utvecklingen av våra portföljbolag

Vi ökar värdet på våra innehav som en aktiv och ansvarsfull ägare. Vi deltar aktivt i utvecklingen av våra innehav, genom styrelse- och strategiarbete samt genom fusioner

och förvärv. Vi stödjer och utvecklar företagen genom att bilda effektiva styrelser som har omfattande industrierfarenhet och som kan stödja ledningen i att leda affärsverksamheten.

Vi använder våra betydande finansiella resurser för att möjliggöra tillväxt i våra företag och genomför förvärv som företagen själva inte skulle kunna finansiera. När vi utökar de befintliga verksamheterna söker vi lämpliga kompletterande förvärv globalt.

## Nya investeringar i Norden intresserar oss

När vi väljer nya investeringsobjekt överväger vi främst företag med en årlig omsättning på 100-500 miljoner euro, företag som är baserade i Norden och som följer den nordiska ledningsmodellen. Det gör det möjligt för oss att dra nytta av våra lokala nätverk och minska riskerna förknippade med nya investeringar. Ahlström Capitals mål är att erhålla betydande inflytande eller kontroll över de företag som vi investerar i. Vårt mål är att vara den största ägaren i börsnoterade bolag och majoritetsägare i onoterade bolag. När vi väljer ut nya investeringar söker vi efter exklusiva och unika möjligheter som alla parter vinner på.

---

## Ett industriföretags hjärna, ett investeringsföretags muskler och ett familjeföretags hjärta

## Vi investerar i fastigheter och utvecklar dem

Vi koncentrerar våra fastighetsinvesteringar till kontors- och logistikfastigheter med ett centralt läge i södra Finland. Vi skapar mervärde genom ett aktivt ägarskap samt via fastighetsutveckling och -ombyggnadsprojekt. Vi föredrar att investera i fastigheter vars marknadsvärde ligger mellan 10 och 75 miljoner euro. Gällande kontorsfastigheter investerar vi främst i centrala lägen i Helsingfors och Tammerfors regionen, eftersom dessa områden är de viktigaste tillväxtcentren i Finland. Gällande logistikfastigheter investerar vi främst i Helsingforsregionen, nära stora vägar med goda logistiska lägen.



## Värderingar: Ambition och Ansvar

### Syfte

Familjeägt investeringsbolag

### Mission

Hållbar, långsiktig värdeökning för aktieägarna med en attraktiv årlig dividend

### Finansiella mål

- Årlig ökning i externt gängse värde (EFV) på 6-10 %
- Stabil och över tiden stigande dividend

## Investeringsfokus

### Fastigheter

20-30 % av externa gängse värdet (EFV)



### Roll

Stabil värdeökning med låg risk

### Fokus

Fastigheter med ett centralt läge och skogar i Finland

### Special mission

Kulturarv

### Industriinnehav

70-80 % av externa gängse värdet (EFV)

### Roll

Kraftig värdeökning med medelhög risk

### Fokus

Kontrollerande andelar i etablerade företag baserade i Norden med betydande värdeökningspotential

### Kärnområden

Avancerade fiberbaserade material



Industriteknologi och -tjänster



### Möjlighet

Andra affärsverksamheter i Norden

We develop  
leading  
businesses



AHLSTRÖM CAPITAL OY  
Södra Esplanaden 14  
00130 Helsingfors  
Tel. +358 (0)10 888 18  
[www.ahlstromcapital.com](http://www.ahlstromcapital.com)