

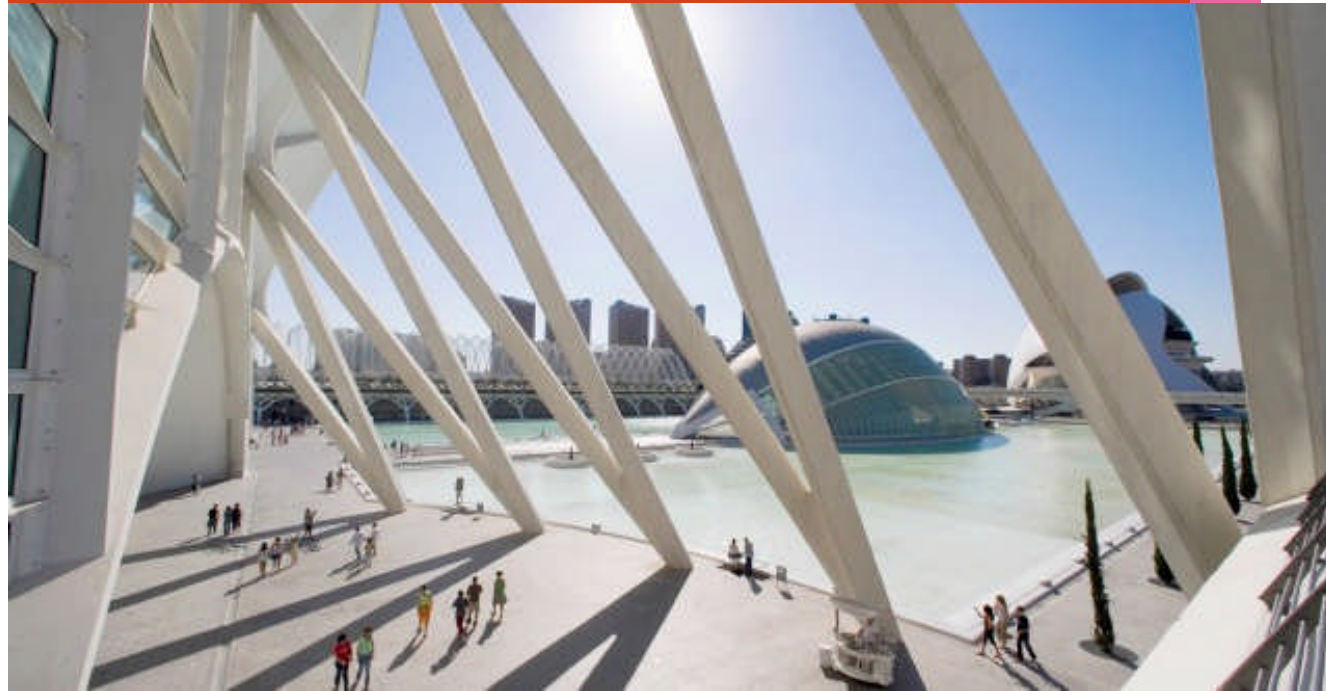
www.pwc.com

Mer fokus på risker eller på möjligheter?

Mirel Leino, ED, CFA
Partner
Governance, Risk & Compliance Leader

23 september 2011

Merkur Lectures
in Business



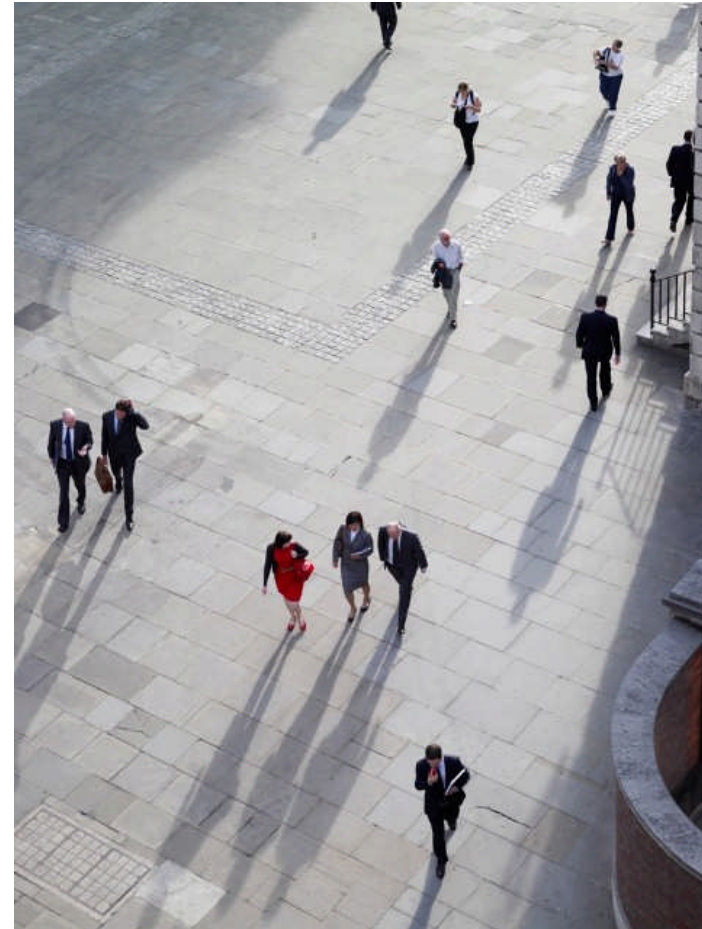
pwc

Agenda

Realiserade risker och börskurser -
PwC undersökning 2011

Rapportering av risker och
möjligheter - Exempel

Risker och möjligheter i en
finansiell kris

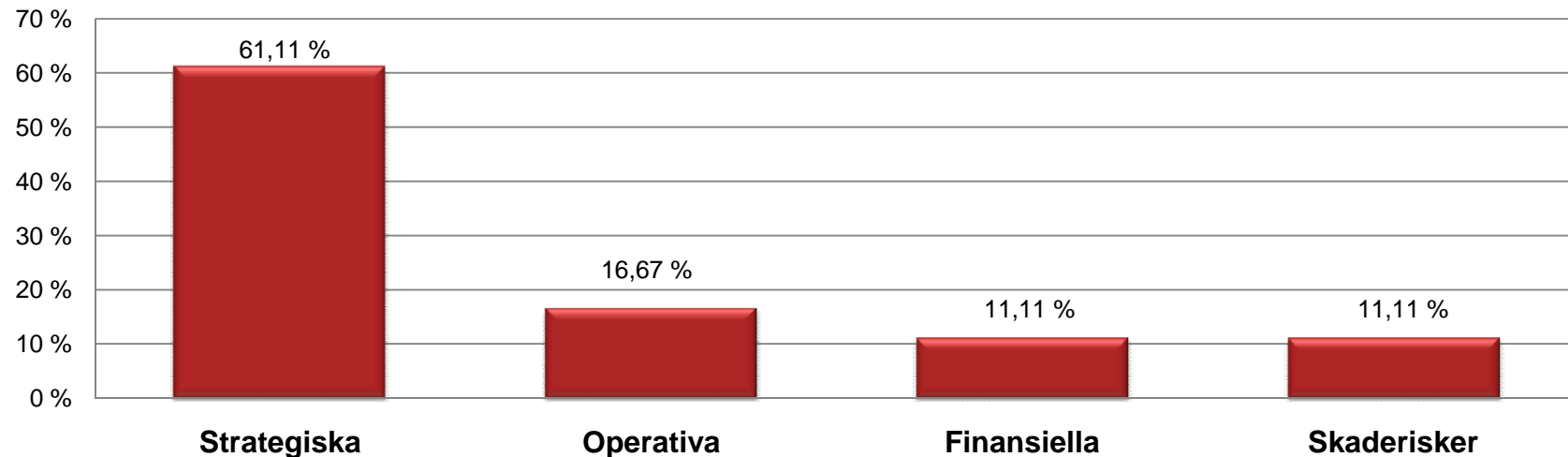


Realiserade risker – undersökningens bakgrund

- Period 1.1.2010 - 31.12.2010 och 1.1.2011 - 8.9.2011.
- De listade bolagen på Nasdaq OMX i Helsingfors.
- Följande typer av aktier har utelämnats ”cent-aktierna” och aktierna vars likviditet är svag.
- Kurssänkningar som varit minst 25 % under en 30 dagars period har undersökts. En aktie kan alltså ha flera observationer under perioden.
- Med hjälp av börsmeddelanden har det undersökts orsaker (risker som realiserats) till kurssänkningar. Kurssänkningar som klart har orsakats av Europas skuldcris samt kurssänkningar som saknar förklaring från börsmeddelanden, har utelämnats från granskningen.
- De realiserade riskerna har delats in i fyra kategorier vilka i sin tur indelats in i mera exakta underkategorier. Fördelning av risker framgår ur följande grafer.

Realiserade risker, PwC Finland-undersökning

Realiserade risker – fördelning 2010



Strategiska 61 %

- Minskning av efterfrågan, förlorade kundrelationer
- Ökad konkurrens och prissättnings
- Trycket
- Fortsatt svag marknadsläge

Operativa 17 %

- Målsättningarna har ej uppnåtts
- Förändringarna i ledningen

Finansiella 11 %

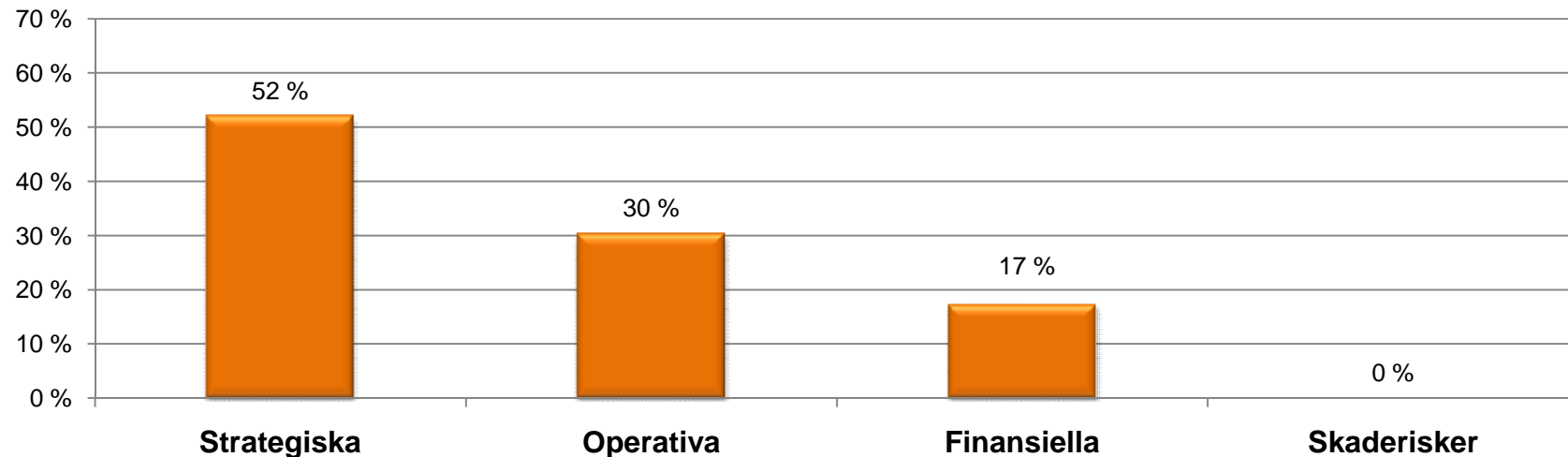
- Försäljningen av affärsverksamhetsenhet
- Korrigering på aktiemarknaden

Skaderisker 11 %

- Rättsfall

Realiserade risker, PwC Finland-undersökning

Realiserade risker – fördelning 2011 (1.1.2011-8.9.2011)



Strategiska 52 %

- Minskning av efterfrågan, förlorade kundrelationen
- Ökad konkurrens och prissättningstrycket
- Förändring i strategin

Operativa 30%

- Målsättningarna har ej uppnåtts
- Temporär driftstopp

Finansiella 17 %

- Kapitalstruktureringar

Skaderisker 0 %

Agenda

Realiserade risker och börskurser -
PwC undersökning 2011

Rapportering av risker och
möjligheter - Exempel

Risker och möjligheter i en
finansiell kris



Nokian Renkaat Abp



Nokian Renkaat Abp

Risker



Risker och osäkerhetsfaktorer enligt årsberättelsen 2010

- Osäkerhet på finansmarknaden som en följd av de Europeiska ländernas ökade skuldsättningsgrad
- Råvarupriser och osäkerhetsfaktorer som förknippas med prisförhöjningar
- Effektiviteten hos de nya produktionslinjerna i Rysslands fabriken
- Valutarisker
- Rättegångsprocesser och tvistemål
- Särskild uppmärksamhet i kontroll av driftskapital
- Rysslands försäljningsfordringar ca 24%

Q1 nya/ökade risker

- Rysslands försäljningsfordringar ca 40%

Q2 nya/ökade risker

- Rysslands försäljningsfordringar ca 41%

Nokian Renkaat Abp

Möjligheter



Möjligheter 2011 framåt (enligt årsberättelsen 2010)

- Ökning av konsumentförtroende, bruttonationalprodukt och bilförsäljning har klart ökat efterfrågan på bildäck
- Snörika vintrar
- Ökad efterfråga på lastbilsdäck p.g.a. uppsving inom transportbranschen
- Företaget anser att marknadssituationen återhämtat sig
- Omstruktureringsåtgärder och ökad användningsgrad i Nokias fabrik förväntas leda till ökad produktivitet
- Ökad försäljning och Rysslands fabriks ökade andel av totalproduktion befrämjar ökning av lönsamhet
- Nya möjligheter att utöka verksamheten
- Bra förutsättningar att förstärka sin ledande ställning på marknaden
- Bra förutsättningar att öka på omsättningen och rörelsevinsten

Q1

- Samma som förut

Q2

- Samma som förut

Fiskars Abp



Fiskars Abp

Risker



Risker och osäkerhetsfaktorer enligt årsberättelsen 2010

- Allmänna ekonomiska situationen och försämring av konsumtionsefterfrågan
- Risken att förlora stora återförsäljningskunder eller att deras köpbeteende minskar markant
- Ogynnsamma väderförhållanden, speciellt inom Garden verksamheten
- Säsongfluktuationer inom hushållsapparatverksamhet gör det svårare att estimerera framtiden
- Oväntade och hastiga fluktuationer i råvaru- och energipriser (stål, aluminium och plast)
- Valutakursfluktuationer
- Avsevärda förändringar i Wärtsiläs resultat eller dividendutbetalningsförmåga

Q1 nya/ökade risker

- Dröjsmål eller misslyckanden inom det år 2011 påbörjade 5 åriga process- och informationssystemprojekt eller att projektet inte uppnår ekonomiska mål

Q2 nya/ökade risker

- Osäkerheten inom den ekonomiska utvecklingen ökat sedan den förra ekonomiska översikten

Fiskars Abp

Möjligheter

Möjligheter 2011 framåt (enligt årsberättelsen 2010)

- Den allmänna marknadssituationen förväntas vara positiv
- Wärtsilä har en stor påverkan på koncernens resultat och kassaflöde år 2011

Q1

- Samma som förut

Q2

- Samma som förut



Ahlström Abp



Ahlström Abp

Risker



Risker och osäkerhetsfaktorer enligt årsberättelsen 2010

- Konkurrensläget i fiberbaserade material
- Råvaru- och slutprodukters prisutveckling
- Energikostnader känsliga för konjunkturväxlingar
- Produktutvecklings- och teknologirisker
- Ränte- och valutarisker

Q1 nya/ökade risker

- Jordbävningen i Japan och oroligheter i Nordafrika samt Mellanöstern
- Inflation
- Skattehöjningar
- Ökning av syntetiska fiberpriser
- Uppehållande av lönsamheten

Q2 nya/ökade risker

- Ekonomiska tillväxten har blivit långsammare i Europa och Nordamerika sedan början av året
- Oron över att den Europeiska skuldskrisen utvidgas

Ahlström Abp

Möjligheter



Möjligheter 2011 framåt (enligt årsberättelsen 2010)

- Ökad efterfrågan på material
- Effektivare kostnadsstruktur och ständig utveckling av verksamheten
- Förhöjda råmaterialpriser planeras att täckas genom ökningar i försäljningspriser

Q1

- Samma som förut

Q2

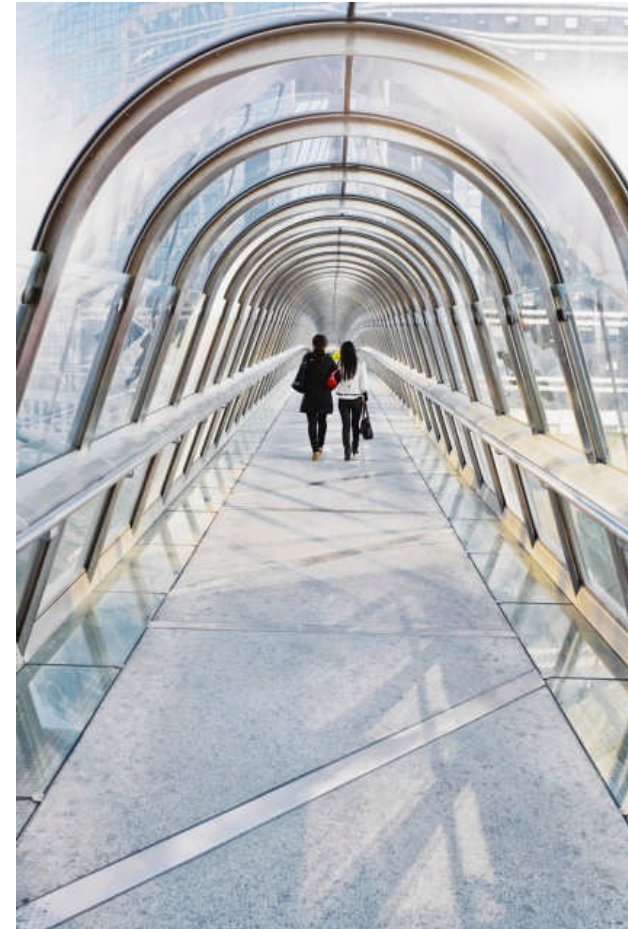
- Samma som förut

Agenda

Realiserade risker och börskurser -
PwC undersökning 2011

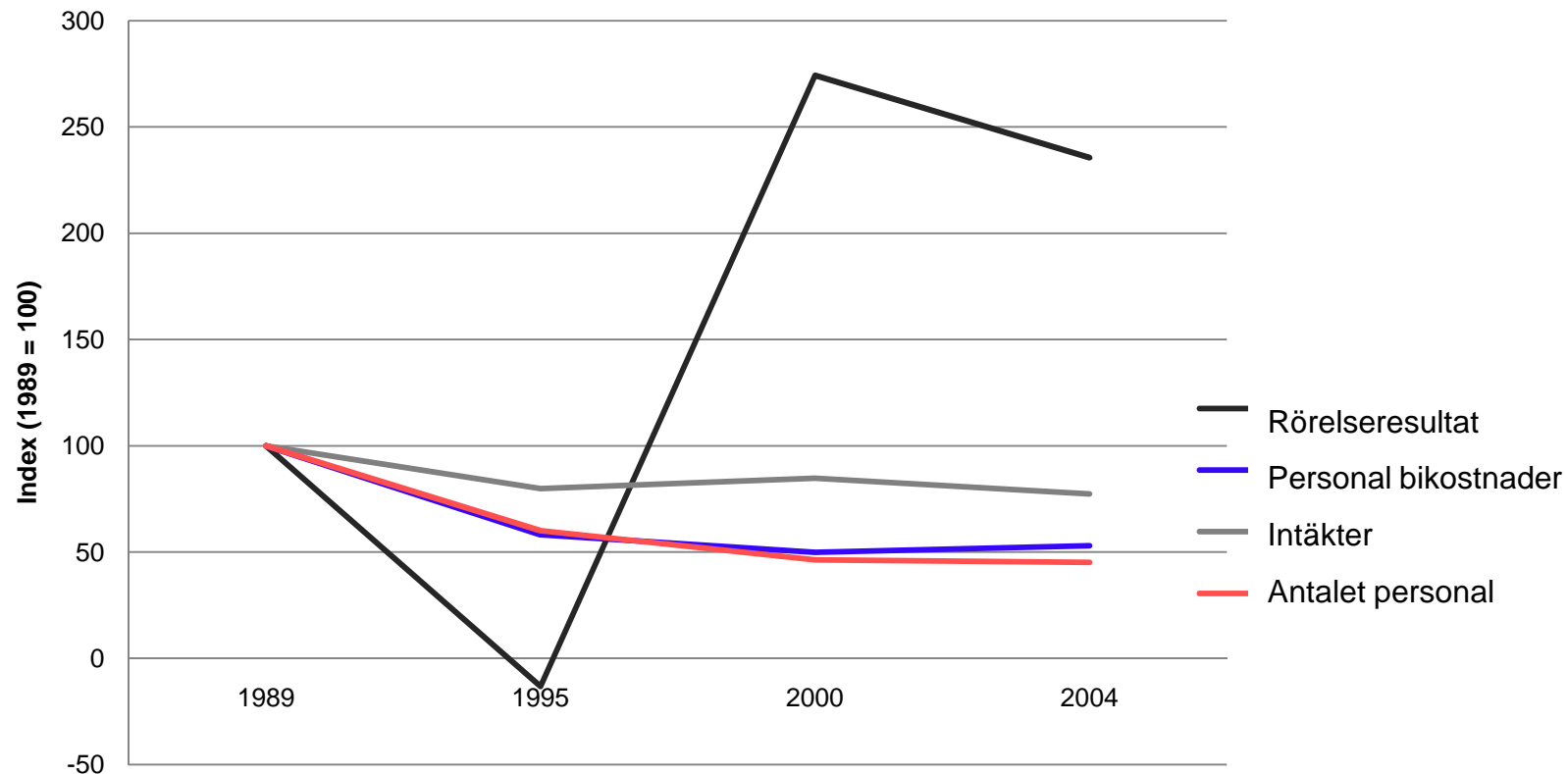
Rapportering av risker och
möjligheter - Exempel

Risker och möjligheter i en
finansiell kris



Risker och möjligheter i en finansiell kris - Exempel

Förhållandet mellan bankernas realavkastning och kostnader (1989 – 2004)



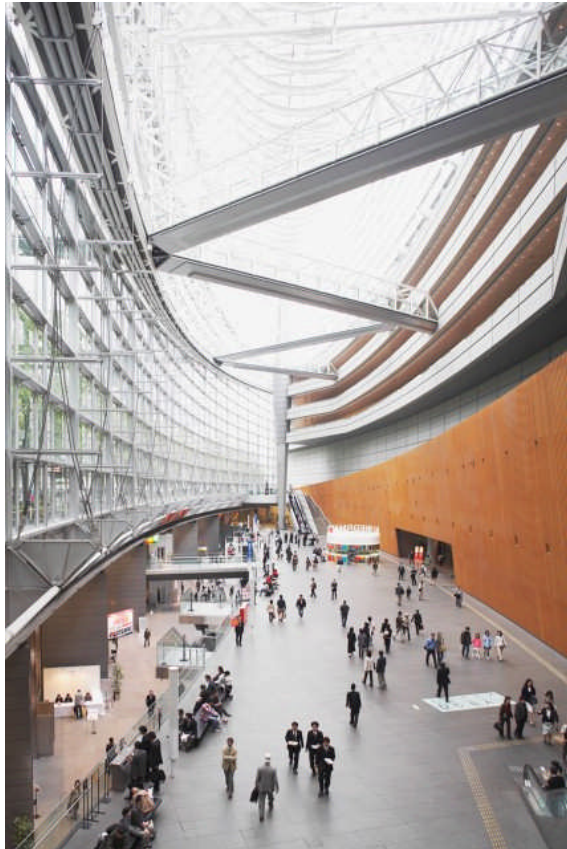
Risker och möjligheter i en finansiell kris

– Vem vinner?

- Långsammare tillväxt → ekonomin förnyas
- Grundande av nya företag → ger utrymme för innovationsbaserat tänkande (Start-ups)
- Storföretagen fokuserar sig på kostnader och saneringar, nya företag har en möjlighet att vinna
- Ger möjligheter för dem som investerar på långsikt och som inte regleras av strikta soliditetskrav → möjlighet att investera då andra är tvungna att sälja
- Länder med stora överkott (t.ex. i Asien och Mellanöstern)
- De som har kapital gör företagstransaktioner, de som inte har kapital blir föremål för transaktioner
- Samhället allmänt är i ett större trångmål än företagen: Många finska företag är i bra skick, de bästa av dem utnyttjar marknaderna utanför Finland



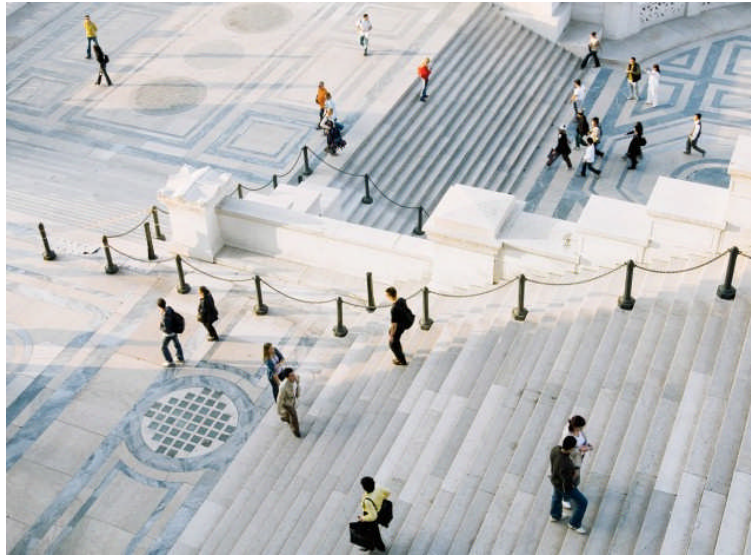
Det finns möjligheter men...



*”Markets can be irrational longer
than you can stay solvent”*

John Maynard Keynes (1883 – 1946)

Tack!



This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, PricewaterhouseCoopers Oy, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.

© 2011 PricewaterhouseCoopers Oy. All rights reserved. In this document, "PwC" refers to PricewaterhouseCoopers Oy which is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity.