

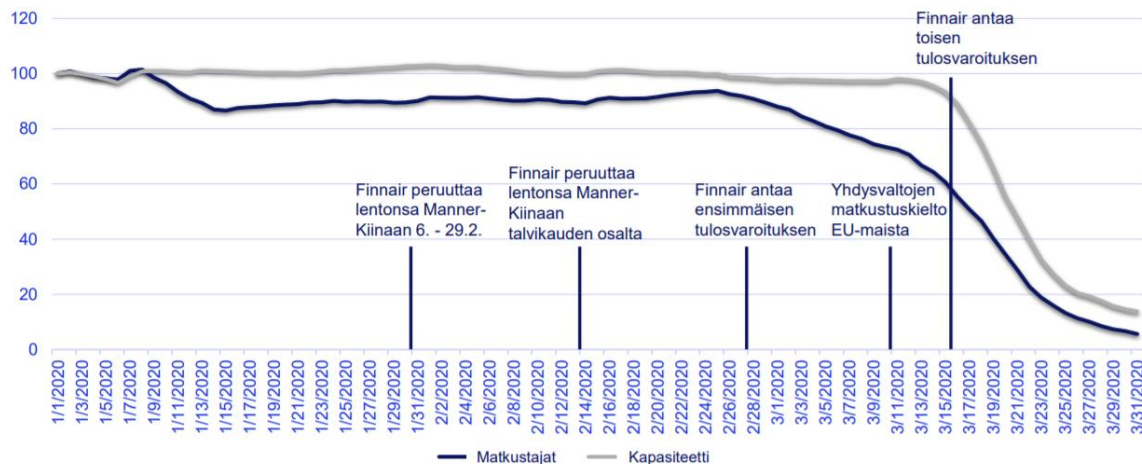
Finnairin pääomarakenteen kehittäminen

Tausta

Vuoden 2020 alussa Finnairilla oli vahva tase, lähes miljardin kassavarat ja sen lentoliikenne oli kasvussa.

Koronan vaikutukset näkyivät asteittain helmikuusta lähtien, ja yhtiö leikkasi verkostonsa 5 %:iin aiemmasta kapasiteetista kysynnän kadottua. Normaalin noin miljoonan matkustajan sijaan Finnairilla oli huhtikuussa 16 100 matkustajaa.

Matkustuksen väheneminen alkoi helmikuun lopusta, alussa kapasiteetti laski kahden viikon viiveellä*



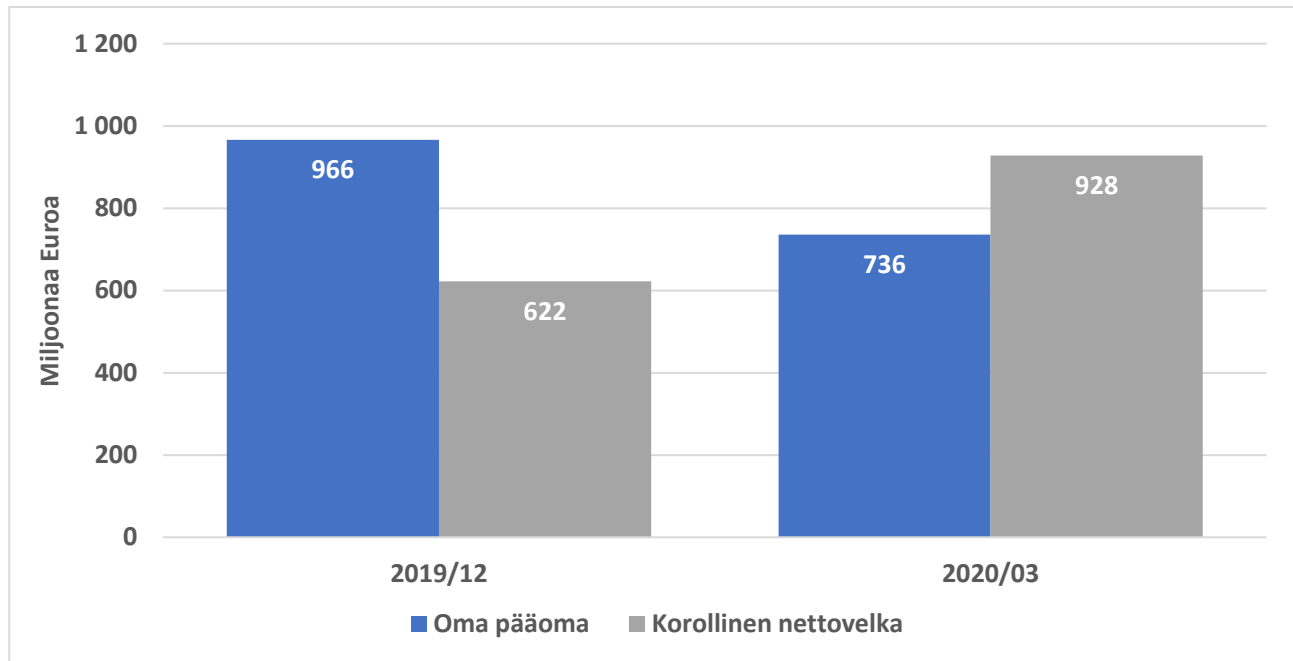
*Luvut kuvastavat seitsemän päivän liukuvaa keskiarvoa ja ne on indeksoitu 1.1.2020 tasoon

Finnairin ensimmäisen vuosineljänneksen vertailukelpoinen liike-tulos oli 91 miljoonaa euroa tappiollinen. Tulosjulkistuksen yhteydessä yhtiö kertoi, että toisen vuosineljänneksen aikana sen liike-tappio on 2 miljoonaa euroa päivässä ja että yhtiö tekee koko vuodelta historiallisen suuren tappion. Finnair on tappioita pienentääkseen leikannut kulujaan niin, että toisen vuosineljänneksen alussa sen kulutaso oli saatu laskettua (poistot pois lukien) 20 %:iin normaalitasosta.

Yhtiön tavoitteena on selvitä poikkeuskauden haasteista, vaikka korona jatkuisi pitkäänkin. Sen vuoksi Finnair on aloittanut kustannussäästötoimet sekä toimet pääomarakenteensa kehittämiseksi ja kassavarojensa turvaamiseksi. Suunniteltu osakeanti on keskeinen osa näitä toimia ja tarpeen yhtiön tappioiden myötä pienentyvän oman pääoman lisäämiseksi.

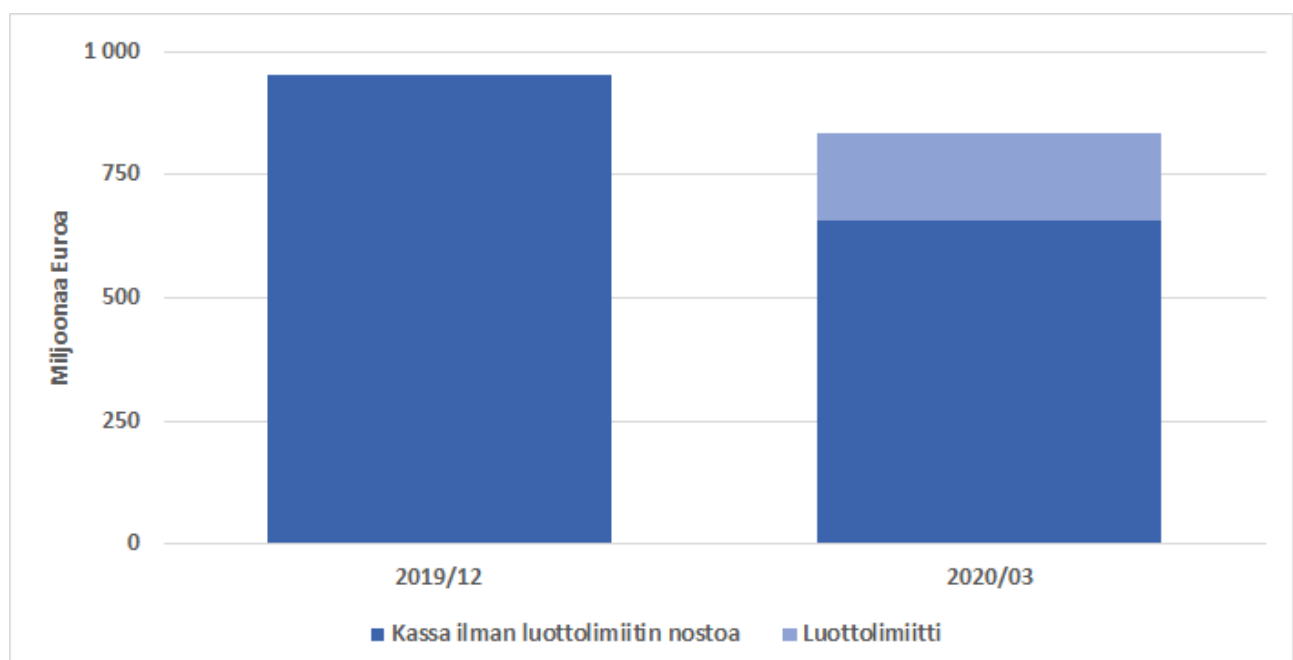
Finnairin kassavarat ja tase ovat heikentyneet merkittävästi

Oman pääoman ja nettovelan muutos:



Finnairilla on ollut vahva kassavarojen ja liikevaihdon suhde. Vuoden 2019 lopussa tämä suhde oli 31 %, kun se muilla eurooppalaisilla perinteisillä lentoyhtiöillä keskimäärin oli 17 %. Koronan myötä yhtiön kassavirta on kääntynyt negatiiviseksi: yhtiön lipputulot ovat dramaattisesti pienentyneet ja yhtiö on joutunut palauttamaan asiakkaille jo yli 150 miljoonaa lippuennakkoja.

Kassavarat ovat pienentyneet luottolimiitin nostosta huolimatta:



Kun tulot ovat supistuneet ja rahan ulosvirtaus lippupalautusten myötä mittavasti kasvanut, yhtiön kassavirta oli jo ensimmäisellä vuosineljänneksellä lähes 300 miljoonaa euroa huonompi kuin viime vuonna vastaavaan aikaan. Yhtiön nettovelka on kasvanut, ja yhtiön oma pääoma laski jo ensimmäisellä vuosineljänneksellä yli 200 miljoonaa euroa. Sama kehitys jatkuu voimakkaampana toisella vuosineljänneksellä, kun takaisinmaksut jatkuvat ja matkustajavirta on tyrehtynyt.

Finnair kertoi maaliskuussa merkittävästä lisärahoitus suunnitelmasta kassatilanteensa parantamiseksi. Suunnitelmaan kuuluivat valmiusluottolimiitin käyttöönotto, kiinnittämättömien lentokoneiden myynti- ja takaisinvuokrausjärjestelyjä, joista yhtiö parhaillaan neuvottelee, sekä merkittävä 600 miljoonan euron suuruinen, markkinaehtoinen TyEL-takaisinlainausjärjestely, jossa Suomen valtio toimii takaajana. Näiden toimien lisäksi on kuitenkin tarpeen vahvistaa omaa pääomaa.

Finnairin toimet kulujen alentamiseksi

Heti koronakauden alussa Finnair aloitti kustannusten sopeuttamisen, ja suorat operointikulut alenevat liikenteen alenemisen suhteessa. Yhtiö on siirtänyt tai perunut pienempiä investointeja, toteuttanut koko henkilöstöä koskevat lomautukset, laskenut johdon palkkoja toistaiseksi, leikannut markkinointi- ja IT-kuluja. Verkostonsa Finnair on leikannut minimiin matkustusrajoitusten vuoksi.

Näiden toimien ansiosta yhtiö oli pystynyt laskemaan (poistojen ulkopuolisen) kustannustason 20 %:iin aiempaan kulutasoon verrattuna toisen vuosineljänneksen alkuun mennessä.

Yhtiö kartoittaa myös, miten se voi pysyvästi alentaa kulutasoaan ja siten parantaa kykyään selviytyä merkittävästi kasvaneista veloistaan.

Finnairin skenaariot

Koska matkustuksen elpymisen aikataulua on mahdotonta tarkkaan arvioida, Finnair varautuu siihen, että sillä perussuunnitelmansa pohjalta kyky reagoida sen mukaan, miten maailmantalous ja lentoliikennemarkkina lähivuosina tosiasiallisesti kehittyvät.

Finnairin tulevaisuudenarvio perustuu siihen, että BKT tippuu vuoden 2020 jälkipuoliskolla 6 – 12 % ja että matkustusrajoitukset poistuvat Suomessa ja Finnairin kohdemaissa asteittain. Lisäksi on oletettu, että sekä liike- ja yksityismatkustus elpyvät asteittain. Arvion mukaan vie 2 -3 vuotta saavuttaa ne kapasiteetti- ja matkustajatasot, jotka ennen koronaa vallitsivat.

Lisäksi Finnair olettaa, että lentoyhtiöiden kustannusrakenteet uudistuvat tulevalla jälleenrakennuskaudella ja että tämän siirtymäkauden aikana yhtiön on sopeutettava kulurakennettaan.

Selviytyäkseen yli poikkeusjakson Finnairilla on oltava riittävän vahva tase ja riittävät kassavarat. Tähän tavoitteeseen se pyrkii osin osakeannin turvin.

Finnairin arviolta 500 miljoonan euron osakeanti

Finnairin on vahvistettava omaa pääomaansa. Yhtiö ilmoitti 29.4.2020, että se suunnittelee arviolta 500 miljoonan euron merkintäoikeusantia koronaviruspandemian vaikutusten vuoksi, sillä kuten edellä on kuvattu koronavirustilanteesta aiheutuneet ja aiheutuvat tappiot vähentävät yhtiön omia pääomia. Citigroup Global Markets Limited ja Nordea Bank Oyj ("Järjestäjät") toimivat annin pääjärjestäjinä ja

merkintätakaajina. Suomen valtion osuus Finnair Oyj:n osakkeista ja äänistä on tällä hetkellä 55,8 % ja näin ollen sen arvioitu osuus osakemerkinnöistä olisi noin 280 miljoonaa euroa.

Annin tavoitteena on varmistaa omaa pääomaa, jotta yhtiö kestää mahdollisesti pitkäänkin jatkuvat koronavaikutukset.

Vastuullinen Finnair

Finnairin maaliskuussa 2020 julkistettu uusi vastuullisuusstrategia on erittäin kunnianhimoinen. Finnair aikoo muun muassa:

- puolittaa nettopäästönsä vuoden 2025 loppuun mennessä vuoden 2019 tasosta
- saavuttaa hiilineutraaliuden viimeistään vuoden 2045 loppuun mennessä. Tavoite on linjassa Suomen liikenteen hiilineutraaliustavoitteen kanssa.

Finnairin suunnitelmat ovat selvästi alan yleisiä tavoitteita tiukemmat.

Finnair on myös solminut yhteistyösopimuksen Nesteen kanssa. Se lisää merkittävästi Finnairin uusiutuvan lentopolttoaineen käyttöä ja tukee uusiutuvien lentopolttoaineiden tuotantoa Suomessa.

Vastuullisena toimijana Finnair pyrkii säilyttämään ja luomaan työpaikkoja niin yhtiöön kuin laajempaan matkailuekosysteemiin, jonka osa Finnair on. Lentoliikenneklusteri työllistää suoraan ja epäsuoraan Suomessa yli 100 000 henkeä.

Vaikeana koronajaksona, jonka vuoksi Finnairin liikenne huhtikuussa laski 99 % verrattuna edellisen vuoden huhtikuuhun, Finnair on lomauttanut henkilöstöään, mutta sen tavoitteena on välttää massairisanomiset. Kustannussäästöistä se pyrkii käymään neuvottelut henkilöstön kanssa avoimesti ja yhdessä toimien.

Yhteenveto

Osakeanti on keskeinen osa Finnairin pääomarakenteen kehittämistä ja sen tulevaisuuden turvaamista. Valtion osallistuminen Finnairin suurimpana osakkeenomistajana on välttämätöntä annin onnistumiseksi ja Finnairin jälleenrakennuksen mahdollistamiseksi.