



# PULP & PAPER INDUSTRY IN THE MASK. IS IT BREATHING EVEN?

12



## Teija Konttori,

MANAGING DIRECTOR, M. Sc. (Tech)  
She has specialized in global pulp industry and understands the entire pulp supply chain.

OVER 10 YEARS IN MANAGEMENT CONSULTING of pulp and paper industry in MANAGEMENT CONSULTING in Helsinki and São Paulo, Brazil. PROJECT MANAGEMENT AND SUPERVISION OF LARGE GLOBAL STRATEGIC PULP PROJECT

## Теия Конттори,

генеральный директор M. Sc. (Tech). Большой опыт работы в глобальной целлюлозно-бумажной промышленности. Имеет глубокое понимание всей цепочки поставок целлюлозы. Более 15 лет работы в сфере консалтинга. Ранее занимала должность в компании Pöyry Management Consulting в Хельсинки (Финляндия) и Сан-Паулу (Бразилия). Управление проектами и руководство крупными глобальными стратегическими проектами в области производства целлюлозы

**F**orecasts for the end of 2019 and the beginning of 2020 for the Russian and global pulp and paper industry did not indicate any significant difficulties neither restrictions in development. Still, the forecasts for certain product groups, primarily for the pulp did not show a sharp recovery in prices.

другую продукцию высокой добавленной стоимости. Не отставали и предприятия в России: велось строительство мощностей практически на 1 млн тонн целлюлозно-бумажной продукции — завода в Усть-Илимске, картонной ма-

**П**рогнозы конца 2019 года — начала 2020-го для российской и глобальной целлюлозно-бумажной промышленности не указывали на какие-то существенные сложности или препятствия в развитии. Хотя, безусловно, прогнозы по отдельным товарным группам, в первую очередь по целлюлозе, не обещали резкого восстановления цен. В целом же долгосрочный тренд был весьма позитивным. Подтверждением тому мог служить уверенный рост заказов у ведущих машиностроительных предприятий отрасли и инжиниринговых компаний мира.

В 2019 году было объявлено о начале возведения нескольких новых целлюлозных заводов в Латинской Америке с объемом производства более 4 млн тонн, многочисленных бумажных и картонных проектах в Азии. В Европе продолжались проекты по модернизации и перепрофилированию бумажных производств на упаковку или

## ЦБП В МАСКЕ. РОВНОЕ ЛИ ДЫХАНИЕ?



In general, the long-term trend has been quite positive. Steady growth of order intake portfolio of the leading PPI suppliers and global engineering companies confirms this.

In 2019, construction of several new pulp mills in Latin America of more than 4 million tons and numerous paper and cardboard projects in Asia were announced. European projects continued to modernize and convert paper production to packaging and other value added paper grades. Enterprises in Russia were not far behind: almost 1 million tons of new capacities are under construction: new mill in Ust-Ilimsk, construction of a new cardboard machine at the Kama mill, modernization program of the Syktyvkar mill, new line in Balakhna, numerous development projects of Segezha Group and Arkhangelsk pulp and paper mill are just a few examples. Despite the objective difficulties in the Russian market the main players were very optimistic about the prospects for demand growth in the long term both in the world and in Russia.

шины на ЦБК «Кама», линии в Балахне, а также были запущены программа модернизации завода в Сыктывкаре и многочисленные проекты развития «Сегежа Групп» и Архангельского ЦБК. И это всего лишь несколько примеров. Несмотря на объективные сложности, присутствующие работе на российском рынке, основные игроки весьма оптимистично смотрели на долгосрочные перспективы роста спроса как в мире в целом, так и в России в частности.

### ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ДРАЙВЕРЫ СПРОСА

Пандемия COVID-19 оказала существенное влияние на глобальные перспективы — как спроса, так и предложения. Из-за ограничений хозяйственной деятельности сначала в странах Азии, потом в Европе и далее в России и США спрос на графические сорта бумаги резко сократился. Вынужденный локдаун изменил привычки потребителей (работа из дома, закрытие школ, учебных заведений

### LONG TERM DEMAND FOR FUNDAMENTALS REMAINS

The COVID-19 pandemic has had a significant impact on the global Outlook, both for supply and demand. Due to restrictions in economic activity, first in Asia, then in Europe and then in Russia and the United States, the demand for graphic paper grades decreased sharply. Forced lockdown has had an impact on consumer habits. Working from home, closing educational institutions and universities, and switching to remote learning systems have drastically reduced demand for the paper. The closure of printing offices, as well as restrictions in movement and a sharp decline in the mobility of the population, have had an impact on the demand for the newsprint. In above-mentioned segments, demand decreased by 30% year-on-year. Capacity utilization in Europe



#### Einari Härmäläinen,

DIRECTOR, M.Sc. (Econ.) MBA Finance Aalto  
*Mr. Härmäläinen has over 19 years of experience in a pulp, paper and forest related industries. In addition, he has been worked for the Russian trade representative in Finland.*

*For past 4 years Einari has been worked in Greenfield Pulp Mill Project in Russia with the main responsibility to organize financing and establish sales channel for the future Pulp Mill. Has deep understanding of value chain in the industry, risk mitigation and creation of long partnership relationship*

#### Эйнари Хямяляйнен,

директор, к.э.н., MBA Finance (Aalto)  
*19-летний опыт работы в целлюлозно-бумажной и лесной промышленности.*

*До работы в Vision Hunter был занят на проекте Greenfield Pulp Mill в России, отвечал за организацию финансирования проекта и установление канала продаж для будущего ЦБК. Глубокое понимание цепочки создания стоимости, подготовки ТЭО проектов, особенностей работы с рисками в отрасли, организации долгосрочных партнерских отношений*



in the summer was recorded at the level of 60–70%. If we add to this an increasing trend of declining paper utilization, we can understand the concerns of investors and creditors of paper producing companies, who rightly expect a dark time for the sector.

The combination of low prices and increased debt influences the ratings of Latin American companies. Private companies were forced to raise additional equity. On the other hand, a sharp change in consumer habits led to demand growth (sometimes hype) for sanitary products. By spring, toilet paper manufacturers reported 100% capacity utilization and sales of annual products, literally “from the wheels”. Against this background shares of the leading players in the industry show an outperformance to the main stock market indices. The rapid growth of e-Commerce has a positive impact on the demand for packaging and various types of label- and special papers. Worth noticing that at the same time the decline in world trade and the economic downturn are cooling overly optimistic expectations in this sector.

#### UNEVEN RECOVERY FROM COVID

However, sharp decline in business activity, expected drop in world trade in 2020 to 11–14%, simultaneous recession in all key regions, sharp rise in budget deficits of EU countries, rising unemployment in the U.S. will have a negative impact on the world GDP growth rate in year 2021–2022. Despite the economy support from the leading countries budgets, as well as provision of liquidity through the policy of negative interest rates — the uncertainty during the second half of 2020 will be significant.

More than 160 companies are developing different versions of the COVID-19 vaccine, but it is already clear that even if there is progress in research, the mass vaccine will only become available in 2021. Economic uncertainty has a significant impact on the expectations of not only entrepreneurs, but also consumers. The global economic recovery may not be fast and will rather take the shape of a “W” curve or a “U” curve.

и университетов, переход на системы удаленного обучения). Закрытие типографий, ограничения на передвижения, резкое снижение мобильности населения повлияли и на спрос на газетную бумагу. В указанных выше сегментах падение спроса составляет 30% в годовом исчислении. Загрузка мощностей в Европе летом фиксировалась на уровне 60–70%. Если к этому прибавить усиливающийся тренд на уменьшение использования бумаги, то можно понять опасения инвесторов и кредиторов бумажных компаний, которые справедливо ожидают наступления мрачного времени для сектора. Комбинация низких цен и выросшей долговой нагрузки оказывает давление на рейтинги компаний из Латинской Америки. Отдельные компании были вынуждены привлекать дополнительный акционерный капитал.

С другой стороны, резкое изменение потребительских привычек привело к росту спроса (порой ажиотажному) на санитарно-гигиенические изделия. Весной производители туалетной бумаги сообщали о 100%-ной загрузке производственных мощностей и продаже годовой продукции буквально с колес. На этом фоне акции ведущих игроков отрасли показывают опережающую динамику к основным индексам фондового рынка. Резкий рост электронной торговли позитивно влияет на спрос на упаковку и различные виды наклеек и специальных бумаг, хотя одновременно снижение мировой торговли и спад экономики охлаждают излишне оптимистические ожидания в данном секторе.

#### НЕРАВНОМЕРНОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ ПОСЛЕ COVID

Вместе с тем резкое снижение деловой активности, ожидаемое падение мировой торговли в 2020 году на 11–14%, одновременная рецессия во всех ключевых регионах планеты, рост дефицита бюджетов стран ЕС, увеличение безработицы в США окажут негативное влияние на темпы роста мирового ВВП в 2021–2022 годах. Невзирая на поддержку экономики со стороны бюджетов ведущих стран, предоставление ликвидности через политику отрицательных процентных ставок, неопределенность в течение второй половины 2020 года будет существенной. Более 160 компаний ведут разработку различных вариантов вакцины против COVID-19, но уже ясно, что, даже при наличии прогресса в исследованиях, массовой вакцина станет только в 2021 году. Восста-



## COMPETITIVENESS OF RUSSIAN COMPANIES DUE TO MACROECONOMIC FACTORS

As a result, the economy of the world's leading countries will reach the level of 2019 only in 3–4 years. This highly likely scenario will have a negative impact on long-term forecasts of demand for pulp and paper products. In relation to Russian enterprises, we can state that some companies are in an extremely unfavorable competitive environment. First of all, newsprint manufacturers.

Constant decline in demand in global markets, outdated technologies, distance from the main markets, lack of own raw materials — all these negative factors will only increase with time. The recent devaluation of the Ruble has temporarily

новление мировой экономики может быть не таким быстрым и, скорее, будет происходить в форме W-кривой или U-кривой.

## КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ ВСЛЕДСТВИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ

Как результат, экономика ведущих стран мира выйдет на уровень 2019 года только через 3–4 года. Такой весьма вероятный сценарий развития окажет негативное влияние на долгосрочные прогнозы развития спроса на продукцию целлюлозно-бумажной промышленности. Применительно к российским предприятиям можно констатировать, что часть компаний находится в крайне неблагоприятной конкурентной среде, прежде всего производители газетной бумаги. Постоянное снижение спроса на глобальных рынках, устаревшие технологии, уда-

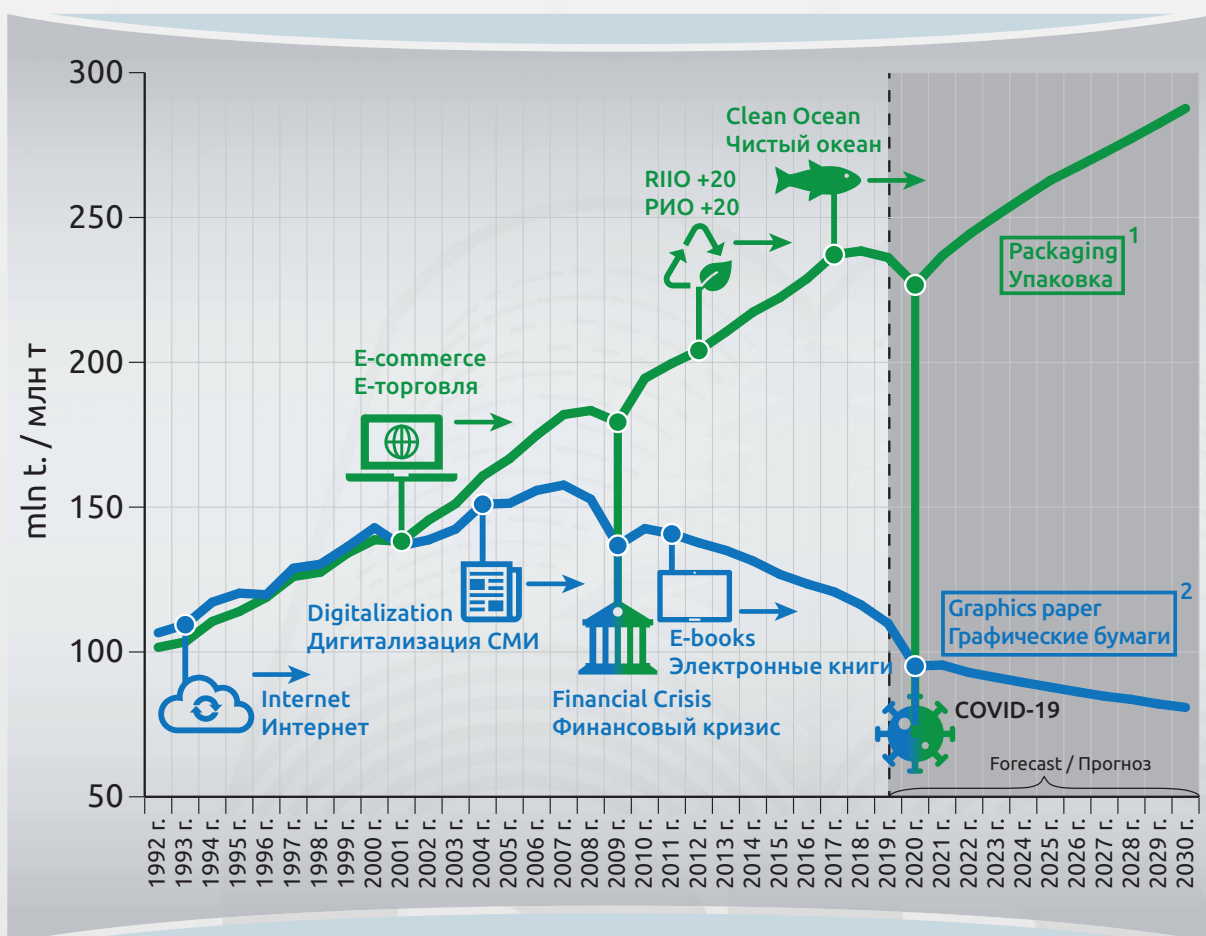


Рис. 1. Global demand for graphics papers and carton 1992–2030  
SOURCE: VISION HUNTERS, RISI

Рис. 1. Глобальный спрос на графические бумаги и картон 1992–2030 гг.  
Источник: VISION HUNTERS, RISI

<sup>1</sup> Cardboard and corrugated cardboard  
<sup>2</sup> Pure cellulose paper, paper containing mechanical mass, printing paper

<sup>1</sup> Картон и гофрокартон  
<sup>2</sup> Чистоцеллюлозные бумаги, бумаги с содержанием механической массы, полиграфическая бумага



improved the situation and provided an opportunity to make decisions of asset modernization. However, reduced demand in the graphic paper market and lack of any other attractive segments may force asset owners into making a rather difficult choice: closing production lines or potentially extremely risky investing in asset upgrades. On the other hand, the packaging sector will grow steadily. Leading companies in the industry are competitive not only because of macroeconomic factors, but also because of the well-coordinated work of production assets, effective business model, as well as successful integration of new technologies and sustainability strategy. These competitive Russian companies have sufficient potential to increase their share of presence at the global market.

Russian projects in the pulp industry deserve a separate discussion. The COVID-19 pandemic has cast doubts on the prospects of sufficient growth of the global pulp market in terms of simultaneous implementation of several Russian projects. Macroeconomic factors help not only Russian companies, but also competitors from Latin America and Asia. Nordic companies continue to develop steadily, and pre-project work is underway to modernize several mills.

#### STRUCTURAL CHANGES NEEDED TO REDUCE INVESTMENT RISK IN RUSSIA

At the same time, specific Russian risks have not disappeared: long period of project approval, regulatory uncertainty in terms of environmental requirements, as well as need for significant investment in infrastructure outside of potential sites. And all this — against the background of growth in the equity financing of global projects.

The mechanisms of compensation and risk reduction proposed by the Russian state authorities are not sufficient and need to be developed. In this matter, the state needs to take every effort to make pulp mills attractive and realistic from the investment point of view. **PPI**

ленность от основных рынков сбыта, отсутствие собственного сырья — негативные факторы будут только усиливаться со временем. Прошедшая девальвация рубля позволила временно улучшить ситуацию, принять решения по модернизации активов. Вместе с тем, учитывая сокращение спроса на рынке графических бумаг, привлекательных сегментов может и не оказаться и собственникам активов придется сделать сложный выбор — закрыть производственные линии или рискнуть и инвестировать в модернизацию. С другой стороны, сектор упаковки будет стабильно расти. Ведущие предприятия отрасли конкурентоспособные не только из-за макроэкономических факторов, но и благодаря слаженной работе производственных активов, эффективной бизнес-модели, успешному внедрению новых технологий, стратегии ответственной работы. Эти производства имеют достаточный потенциал по наращиванию своей доли присутствия на глобальном рынке.

Отдельного разговора заслуживают российские проекты в целлюлозной отрасли. Пандемия COVID-19 поставила под сомнения перспективы достаточных темпов роста глобального рынка целлюлозы с точки зрения одновременной реализации нескольких российских проектов. Макроэкономические факторы помогают российским компаниям, а также конкурентам из стран Латинской Америки и Азии. Компании из северных стран продолжают поступательное развитие, ведутся предпроектные работы по модернизации нескольких заводов.

#### СТРУКТУРНЫЕ РЕФОРМЫ И СНИЖЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ

Однако специфические российские риски, связанные с длительным периодом согласования проектов, неопределенностью регулирования в части экологических требований, необходимостью существенного инвестирования в инфраструктуру за пределами потенциальных площадок — и это на фоне роста стоимости акционерного финансирования проектов в мире, — никуда не исчезли. Предложенные российским государством механизмы компенсации и снижения рисков не достаточны и требуют дополнительной проработки. В данном вопросе государству необходимо приложить максимум усилий — только в этом случае новые целлюлозные заводы будут инвестиционно привлекательными и реалистичными. **PPI**