

Wärtsilä

Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

23.9.2024 13.24 EEST



Erkki Vesola
+358 50 549 5512
erkki.vesola@inderes.fi



Karoliina Loikkanen
+358 400 960 566
karoliina.loikkanen@inderes.fi

**inde
res.**

Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

Taksonomiakelpoisuusprosentti jää matalaksi

Wärtsilän alhainen taksonomiakelpoisuus-prosentti liikevaihdon ja operatiivisten kulujen osalta heijastaa sitä, etteivät palveluliiketoiminnot (yli 50 % Wärtsilän liikevaihdosta) ole Wärtsilän tulkinnan mukaan taksonomiakelpoisia. Wärtsilän päästöjen vähentämistä tukevat merenkulkujärjestelmät jäävät taksonomian ulkopuolelle, sillä taksonomiaan kuuluu ainoastaan alusten valmistus. Energialiiketoiminnassa hiilineutraaleja polttoaineita varten valmiit, mutta myös maakaasulla tai muilla fossiililla polttoaineilla toimivat moottorit jäävät niin ikään taksonomian ulkopuolelle.. Sitä vastoin investointien korkeampi taksonomia-prosentti kertoo Wärtsilän panostuksista päästöttömiä polttoaineita kuten ammoniakkaa ja vetyä käyttäviin teknologioihin ja yhtiö haluaa olla tuotetarjontansa osalta valmis siinä vaiheessa kun nämä polttoaineet tulevat markkinoille.

Poliittinen ulottuvuus on huomattava, mutta taksonomiaan liittyvät sääntelyriskit tuskin kasvavat

Wärtsilän liiketoiminnan poliittinen ulottuvuus on huomattava, sillä merenkulun ja sähkön-tuotannon päästöttömyys on aivan keskeisessä asemassa pyrittäessä kohti globaaleja päästövähennys-tavoitteita. Wärtsilä panostaa päästöttömiin polttoaineisiin kuten ammoniakkaa ja vetyä käyttäviin teknologioihin ja jäämme odottamaan merenkulun päästökaupan laajenemisen mahdollisia vaikutuksia Wärtsilän liiketoimintaan. Pidämme Wärtsilän toiminnan sääntelyriskin kasvua melko epätodennäköisenä, sillä yhtiö on eturintamassa päästöjä vähentävien teknologioiden kehittämisessä ja kaupallistamisessa. Emme toistaiseksi näe taksonomialla suoraa lyhyen aikavälin taloudellisia vaikutuksia esimerkiksi rahoituskustannuksiin.

Ilmastotavoitteet ovat realistisia, tosin loivemmat kuin muilla suurilla suomalaisilla konepajoilla

Wärtsilän omissa ilmastotavoitteissa vuodelle 2030 ("Set for 30") tähdätään oman toiminnan hiilineutraaliuteen sekä hiilettömille polttoaineille valmiiseen tuotevalikoimaan. Oman toiminnan hiilineutraaliudessa on kyse scope 1:n ja scope 2:n mukaisista toiminnoista. Wärtsilä ei mittaa tai ainakaan julkista kaikkia scope 3:n mukaisia epäsuoria päästöjä, sillä yhtiön myymien tuotteiden käytöstä syntyvät päästöt ovat tarkastelun ulkopuolella. Pidämme yhtiön tavoitteita scope 1:n ja scope 2:n osalta realistisina, mutta scope 3 -tavoitteen mittaluokan ja kustannusten arviointi vaatii lisätietoa muun muassa tavoiteasetannan sisällöstä ja vaikutusten suuruudesta. Oletamme että ajan kanssa Wärtsilä joutuu pohtimaan scope 3 -tavoiteasetantaansa uusiksi tiivistyvän ilmastokeskustelun alla.

| Taksonomiakelpoisuus | 2022* | 2023 |
|----------------------|-------|------|
| Liikevaihto | 15 % | 17 % |
| OPEX | 13 % | 12 % |
| CAPEX | 34 % | 23 % |

| Taksonomian mukaisuus | 2022* | 2023 |
|-----------------------|-------|------|
| Liikevaihto | 0 % | 0 % |
| OPEX | 0 % | 0 % |
| CAPEX | 0 % | 0 % |

Ilmasto

| | |
|-------------------------------------------------------------|-------|
| Ilmastotavoite | Kyllä |
| Pariisin sopimuksen mukainen (1,5 °C:n lämpenemisskenaario) | Ei |

*luvut eivät ole vertailukelpoisia taksonomiakehityksestä johtuen.

Aloitamme kestävyysarviointien näkyvyyden lisäämisen ilmastotavoitteen ja taksonomiavaikutusten arvioinnista, koska näkemyksemme mukaan niiden merkitys yhtiön arvon muodostumiseen on tällä hetkellä keskimäärin selkein. Näkyvyyttä muihin tekijöihin pyritään lisäämään vaiheittain. Analytiikko huomioi kaikkien kestävyysseikkojen vaikutuksen yhtiön kasvu- ja kannattavuuspotentiaaliin sekä riskiin (ts. tuottovaatimukseen) osana sijoituskäytännön muodostumista.

Huom. Taksonomiakelpoisuus-% on esitetty taulukossa ilman taksonomian mukaisia toimintoja

Inderesin tehtävä on yhdistää sijoittajat ja pörssiyritykset. Asiakkainamme on yli 400 pörssiyritystä, jotka haluavat palvella omistajiaan ja sijoittajayhteisöä tarjoamalla parempaa sijoittajaviestintää. Sijoittajayhteisöömme kuuluu yli 70 000 aktiivista osakesijoittamisesta kiinnostunutta jäsentä.

Inderesin yhteiskunnallisena tavoitteena on demokratisoida sijoittajatieta. Uskomme sijoittajien yhtäläisiin mahdollisuuksiin saada tietoa, jonka avulla säästää ja sijoittaa tulevaisuuteensa.

Pörssiyrityksille tuotamme ratkaisuja, joiden avulla toteuttaa tehokasta ja avointa sijoittajaviestintää. Inderesin tuotetarjooma kattaa kaikki keskeiset pörssiyrityksen sijoittajaviestinnän tarvitsemat ratkaisut. Päätuotteitamme ovat osakeanalyysi, IR-tapahtumat, IR-ohjelmistot ja yhtiökokoukset.

Sijoittajayhteisölle tarjoamme palveluita, joiden avulla yhteisön jäsenet voivat kehittyä paremmiksi sijoittajiksi, verkostoitua muiden sijoittajien kanssa sekä saada ajantasaista tietoa sijoituspäätösten tueksi.

Inderes on listattu Nasdaq First North -markkinapaikalle ja se toimii Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa.

Inderes Oyj

Itämerentori 2

00180 Helsinki

+358 10 219 4690

Palkittua analyysia osoitteessa [inderes.fi](https://www.inderes.fi)



STARMINE
ANALYST AWARDS
FROM REFINITIV



THOMSON REUTERS
ANALYST AWARDS



Juha Kinnunen
2012, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020



Mikael Rautanen
2014, 2016, 2017, 2019



Sauli Vilén
2012, 2016, 2018, 2019, 2020



Antti Viljakainen
2014, 2015, 2016, 2018, 2019, 2020



Olli Koponen
2020



Joni Grönqvist
2019, 2020



Erkki Vesola
2018, 2020



Petri Gostowski
2020



Atte Riikola
2020

**Analyysi kuuluu
kaikille.**