

Fortum

Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

14.10.2024 18.48 EEST



Juha Kinnunen
+358 40 778 1368
juha.kinnunen@inderes.fi



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

inde
res.

Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

Fortumin tärkeimmät liiketoiminnot ovat taksonomian piirissä

Fortumin luokitusjärjestelmän mukainen liikevaihto on 43 % (2022: 33 %), toimintamenot 56 % (2022: 58 %) ja pääomamenot 64 % (2022: 51 %). Merkittävimmät taksonomian mukaiset toiminnot ovat sähköntuotanto vesivoimalla (kapasiteetti 4,7 GW tai 50 % kokonaiskapasiteetista) ja sähköntuotanto ydinvoimalla (kapasiteetti 3,2 GW tai 35 % kokonaiskapasiteetista). Sähköntuotanto ydinvoimalla on kasvanut TVO:n Olkiluoto 3:n käyttöönnoton johdosta. Sähköntuotanto vastaa valtaosasta Fortumin tuloksesta, mitä kautta pidämme sitä yhtiön tärkeimpänä ja arvokkaimpana toimintana.

Fortumin ei-luokitusjärjestelmäkelpoiset toiminnot sisältävät erityisesti sähkön vähittäismyynnin eli Consumer Solutions -segmentin. Liiketoiminnan liikevaihto on suurta, mutta se on myös matalakatteista. Näin ollen ei-taksonomiakelpoisten toimintojen tuloskontribuutio on pieni.

Investoinnit tulevaisuuteen

Fortumin investoinnit kohdistuvat valtaosin luokitusjärjestelmän mukaiseen toimintaan. Fortumin seuraavalle 5 vuodelle suunnitellut pääomamenot, jotka täyttävät taksonomian ehdot, olivat 1,0 miljardia euroa vuoden 2023 lopussa. Suunnitelma sisältää Loviisan ydinvoimalaitoksen käyttöiän pidentämisen, dekarbonisaatiota edistävän ja kestäviä hukkalämpöön perustuvia ratkaisuja lisäävän Espoo Clean Heat -ohjelman, vesivoimalaitoksiin kohdistuvia tuotannonlisäysmuutoksia ja Pjelaxin tuulivoimapuiston rakentamisen.

Ilmasto- ja muut tavoitteet

Fortum päivitti vastuullisuus- ja ilmastotavoitteitaan maaliskuussa 2023 tehdyssä strategiapäivityksessä.

Tiivistettynä toiminnasta tulee hiilineutraalia vuoteen 2030 mennessä, hiilestä luovutaan vuoden 2027 loppuun mennessä ja hiilidioksidin ominaispäästöille asetetaan tavoite. Lisäksi Fortum sitoutuu SBTi-tavoitteeseen (1,5 °C ja Pariisin sopimus) ja on asettanut biodiversiteettitavoitteet.

Tavoite sisältää suorat CO₂-päästöt (Scope 1) ja epäsuorat CO₂-päästöt (Scope 2 ja 3). Vuonna 2023 Fortumin sähköntuotannosta 98 % oli hiilidioksidipäästötöntä, joten yhtiön oma tuotanto on erittäin puhdasta. Ongelmia yhtiöllä oli vuonna 2023 Scope 3-päästöissä, jotka kasvoivat merkittävästi. Käsityksemme mukaan taustalla olivat erityisesti Consumer Solutions -liiketoiminnan energiaostot.

Sääntelyllä on merkitystä

Mielestämme Fortumin taksonomiaprosentin kasvattamisen, liiketoiminnan kehittämisen ja ilmastotavoitteiden saavuttamisen välillä on selkeä synergia. Toimialan sääntely kuitenkin elää edelleen, mitä kautta lopullisia vaikutuksia on hankala arvioida. Pidämme taksonomian suoria lyhyen aikavälin taloudellisia vaikutuksia Fortumin liiketoimintaan, kuten esimerkiksi merkittävästi pienempiä rahoituskustannuksia, kuitenkin rajallisina. Rahoituskustannuksiin vaikuttaa kuitenkin Euroopan energiamarkkinoiden tilanne sekä sääntely, jossa taustalla on yhtenä tekijänä taksonomia.

Fortumin liiketoiminnan poliittinen ulottuvuus on erittäin merkittävä, koska energiasektorin (toimivuus ja) päästöttömyys on yksi keskeisiä elementtejä energiamarkkinan kehityksessä. Korkea taksonomiaprosentti lisäisi uskottavuutta siihen, että Fortumin tuottama energia edistää niitä ympäristön kannalta edullisiksi laskettuja toimintoja, joita poliittiset päätökset jatkossa tukevat.

| Taksonomiakelpoisuus | 2022* | 2023 |
|----------------------|-------|------|
| Liikevaihto | 3 % | 7 % |
| OPEX | 5 % | 21 % |
| CAPEX | 18 % | 12 % |

| Taksonomian mukaisuus | 2022* | 2023 |
|-----------------------|-------|------|
| Liikevaihto | 33 % | 43 % |
| OPEX | 58 % | 56 % |
| CAPEX | 51 % | 64 % |

Ilmasto

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

*luvut eivät ole vertailukelpoisia taksonomiakelpoisuudesta 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 sijoitusnäköyksen 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.**