

Ilmasto- ja taksonomia

Ydinliiketoiminnot ovat taksonomialuokittelun ulkopuolella

Metsä Boardin liiketoiminnoista taksonomiakelpoisia ovat Husumin sellutehtaalla bioenergialla tuotetun sähkön myynti (luokka 4.20) sekä lämmön, jäähdetyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla. Taksonomiakelpoiseen liikevaihtoon sisältyy myös Simpeleen ja Kyrön voimalaitoksilla tuotetun kaukolämmön myynti lähialueille (luokassa 4.20). Näin ollen valtaosan Metsä Boardin liikevaihdosta tuovat sellu- ja kartonkituotteet eivät ole taksonomialuokiteltuja. Pääomamenoissa taksonomiamukaisuutta nostaa investoinnit mm. Husumin tehtaan soodakattilan ja turbiinin uudistamiseen ja voimalaitosten kunnostamiseen.

Tästä syystä Metsä Boardin liikevaihdon, operatiivisten kustannusten ja investointien taksonomiaprosentti jää alhaiseksi. Taksonomiaprosenteilla ei myöskään ole edellytyksiä lähivuosina nousta, mikäli taksonomian tulevat määritelmät eivät sisällä selvästi nykyistä suurempaa osaa yhtiön ulkoista liikevaihtoa generoivista tuotteista. Emme usko, että alhainen taksonomiaprosentti aiheuttaa välittömiä nousupaineita esimerkiksi Metsä Boardin rahoituksen kustannuksiin tai sen saatavuuteen tai aiheuttaa muita haasteita yhtiön liiketoimintaan.

Liiketoimintoihin liittyy poliittista elementtiä

Taksonomia ei toistaiseksi juurikaan kata metsäteollisuuden päätuotteita ja metsäteollisuuden arvoketjua, mutta Metsä Boardin liiketoimintaan liittyy mielestämme tietty poliittinen elementti, sillä etenkin metsien rooli ilmastonmuutoksen hidastamisessa ja biodiversiteettikysymyksissä tiedostetaan yleisesti ja esimerkiksi EU:ssa esitetty pakkausdirektiivi saattaa muuttaa markkinatarpeita. Metsä Boardin liiketoiminta

on myös energiaintensiivistä. Näin ollen etenkin metsien käyttöön liittyviä säännöksiä ja linjauksia voi olla tulla eri sääntelykokonaisuuksista. Metsä Boardin liiketoiminnan osalta tämä on tärkeää, vaikka yhtiö ei omistakaan oleellisia määriä metsää, sillä puu on yhtiön ylivoimaisesti tärkein raaka-aine. Toistaiseksi metsien käyttöön liittyvä sääntely ei mielestämme ole heikentänyt oleellisesti Metsä Boardin pitkän aikavälin liiketoimintaedellytyksiä.

Ilmastotavoitteisiin yltäminen vaatii panostuksia

Metsä Board sitoutui 1,5 asteen ilmaston lämpiämiskenaarioon vuoden 2020 lopulla. Näin ollen yhtiön asettamat ilmastotavoitteet ovat kehittyneet mielestämme positiiviseen suuntaan, kun huomioidaan, että yhtiö asetti jo vuonna 2019 tavoitteen saavuttaa fossiilivapaa tuotanto vuonna 2030 (ts. scope1 ja scope2 päästöt laskevat 100 %). Arviomme mukaan ilmastotavoitetta kohti eteneminen ei aiheuta yhtiöille lyhyellä aikavälillä merkittäviä välittömiä lisäkustannuksia, mutta jo keskipitkällä tähtäimellä ilmastotavoitteet tulee todennäköisesti vaatimaan yhtiöltä investointeja ainakin lopputuotteiden valmistamisessa vaadittavan energian tuotantoon ja tehtaiden energiatehokkuuteen. Toisaalta näyttää siltä, että muun muassa taksonomiamukaiset pääomamenot, eli investoinnit tehokkaampiin tai jopa uusiin energiaprosesseihin ja vanhojen kunnostamiseen voivat osaltaan edistää myös ilmastotavoitteiden saavuttamista.

Taksonomiakelpoisuus	2022	2023
Liikevaihto	0 %	0 %
OPEX	4 %	6%
CAPEX	1 %	2 %

Taksonomian mukaisuus	2022	2023
Liikevaihto	0 %	0 %
OPEX	4 %	4 %
CAPEX	39 %	10 %

Ilmasto

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