

# Koskisen

## Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

23.9.2024 12.45 EEST



**Antti Viljakainen**  
+358 44 591 2216  
antti.viljakainen@inderes.fi



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

**inde  
res.**

# Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

## Ydinliiketoiminnot ovat taksonomialuokittelun ulkopuolella

Koskisen liiketoiminnassa taksonomiakelpoisia olivat vuonna 2023 liikevaihdon osalta metsänhoito sekä rakennusten energiatehokkuuslaitteiden valmistus. Pääomamenojen ja operatiivisten kulujen kannalta kelpoisia olivat lisäksi mm. pilaantuneiden paikkojen ja alueiden kunnostus, olemassa olevien rakennusten kunnostus, sähköntuotanto aurinkosähköteknologialla, lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön tuotanto bioenergialla lämmön tai jäähdytyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla, vedenotto-, vedenpuhdistus- ja vedenjakelujärjestelmien rakentaminen, laajentaminen ja käyttö, energiatehokkuuslaitteiden, asennus, huolto ja korjaus, datavetoisten IT/OT-ratkaisujen tarjoaminen ja muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus. Näin ollen valtaosan Koskisen liikevaihdosta tuovat sahatavara-, vaneri- ja lastulevytuotteet eivät ole taksonomialuokiteltuja.

Tästä syystä Koskisen 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 Koskisen rahoituksen kustannuksiin tai sen saatavuuteen tai aiheuttaa muita haasteita liiketoimintaan.

## Liiketoimintoihin liittyy poliittista elementtiä

Taksonomia ei toistaiseksi juurikaan kata metsäteollisuuden päätuotteita ja metsäteollisuuden arvoketjua, mutta Koskisen liiketoimintaan liittyy

mielestämme tietty poliittinen elementti, sillä etenkin metsien rooli ilmastomuutoksen hidastamisessa ja biodiversiteetikysymyksissä tiedostetaan yleisesti. Koskisen on toki keskittynyt pelkästään niin sanottuihin pitkän kierron puutuotteisiin, mihin liittyy myös merkittäviä ja laaja-alaisesti tunnustettuja positiivisia elementtejä rakentamisen ilmastopäästöjen vähentäjänä. Etenkin uusia metsien käyttöön liittyviä säännöksiä ja linjauksia voi kuitenkin tulla eri sääntelykokonaisuuksista. Koskisen liiketoiminnan osalta tämä on tärkeää, sillä puu on yhtiön ylivoimaisesti tärkein raaka-aine. Toistaiseksi metsien käyttöön liittyvä sääntely ei mielestämme ole heikentänyt oleellisesti Koskisen pitkän aikavälin liiketoimintaedellytyksiä.

## Yhtiö asetti päästövähennystavoitteita vuonna 2024

Koskisen tavoittelee scope1:n ja scope2:n päästöjen vähentämistä 50 %:lla ja scope3:n päästöjen vähentämistä 20 %:lla vuoteen 2027 mennessä vuoteen 2022 verrattuna. Pidämme tavoitteita realistisina ja varsinkin yhtiön omat päästöt ovat melko maltillisia, koska liiketoiminta ei ole erityisen energiantensiivistä. Koskisen tuotteet myös sitovat hiiltä merkittävästi ja pitkäaikaisesti, minkä takia Koskisen tuotteiden hiilikädenjälki on positiivinen (ts. hiiltä sitoutuu enemmän kuin tuotteiden tuotanto aiheuttaa).

Arviomme mukaan asetettavia ilmastotavoitteita kohti eteneminen ei aiheuta yhtiöille lyhyellä aikavälillä merkittäviä välittömiä lisäkustannuksia. Keskipitkällä tähtäimellä ilmastotavoitteet tulevat todennäköisesti vaatimaan yhtiöltä investointeja tai kulupanostuksia ainakin lopputuotteiden valmistamisessa vaadittavan energian tuotantoon, tuotannon energiatehokkuuteen ja mahdollisesti myös logistiikan päästökuorman alentamiseen.

Taksonomiakelpoisuus	2022	2023
Liikevaihto	7,5 %	9,9 %
OPEX	11 %	20 %
CAPEX	7,5 %	11 %

Taksonomian mukaisuus	2022	2023
Liikevaihto	0 %	0 %
OPEX	0 %	0 %
CAPEX	0 %	4,0 %

## Ilmasto

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

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 sijoitusnäkömyksen 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.**