

# SRV

## Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

30.9.2024 11.43 EEST



**Olli Koponen**  
+358 44 274 9560  
olli.koponen@inderes.fi



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

inde  
res.

# Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

## SRV:n liiketoiminta on pääosin taksonomian alaista

SRV:n päätoimiala on rakentaminen, johon olennaisena osana kuuluu rakennusten, kiinteistöjen, alueiden tai infrastruktuuriratkaisuiden hankekehitystä. SRV:n liiketoiminta vaikuttaa selvästi ympäröivään yhteiskuntaan sekä ympäristöön, sillä rakentamisella ja sen lopputuotteilla on iso vaikutus ympäristöön ja ilmastoon pitkällä aikavälillä.

SRV voi toimillaan vaikuttaa ympäristöön tekemällä kestäviä elinympäristöjä ympäristöystävällisillä materiaaleilla sekä vastuullisella työvoimalla (ml. alihankinta). Rakennusten ja kiinteistöjen energiatehokkuus on myös yksi kärkiteemoista rakennusalan ilmastomuutoksen vastaisessa taistelussa. Ympäristövaikutuksia aiheutuu SRV:n tapauksessa raaka-aineiden, materiaalien ja maa-alueiden käytöstä, energiankulutuksesta (kasvihuonepäästöt), tilapäisistä rakennelmista (työmaat) ja syntyvästä työmaajätteestä.

Suurin osa SRV:n liikevaihdosta on heidän tulkintansa mukaan taksonomian mukaista tai taksonomiakelpoista. Vuonna 2023 SRV:n liikevaihdosta 92 % (2022: 91 %) katsottiin olevan taksonomiakelpoista toimintaa. Tästä taksonomian mukaista toimintaa oli SRV:n mukaan 67 % (2022: 54 %), johon kuului heidän mukaansa uusien asuntojen ja toimitilojen rakentaminen, korjausrakentaminen, infrarakentaminen, energia- ja elinkaaripalvelut sekä omien tai leasing-kiinteistöjen vuokraus tai hallinta. Luettelo käsittää periaatteessa kaiken SRV:n liiketoiminnan ja epäselväksi jää, mitä jää taksonomian ulkopuolelle. Operatiivisten kulujen ja investointien osalta kaikki kulut ja menot olivat yhtiön mukaan taksonomiakelpoisia.

## Ei merkittäviä kuluja tai vaikutuksia liiketoimintaan

SRV:n liiketoiminnasta suurin osa kuuluu tällä hetkellä taksonomian piiriin. Näin ollen näemme, että taksonomian alaisen liikevaihdon lisääminen ei ole relevanttia yhtiölle. Näin myöskään emme näe, että investointeihin tai kustannuksiin olisi näillä tiedoin tulossa lisäpainetta taksonomiaan liittyen.

Emme toistaiseksi myöskään näe taksonomialla suoria nopean aikavälin positiivisia taloudellisia vaikutuksia, kuten esimerkiksi merkittävästi pienempiä rahoituskustannuksia. Rakennusyhtiöiden rahoitus on nimittäin tällä hetkellä alan merkittävän heikon suhdanteen vuoksi kireä eikä taksonomian mukaisuus merkittävästi vaikuta rahan hintaan arviomme mukaan. Pitkällä aikavälillä rahoituksen hinta voi laskea, mikäli yhtiöt pystyvät osoittamaan rahoituksen kohdistuvan taksonomian mukaiseen ja ilmastotavoitteita palvelemaan liiketoimintaan.

## Ilmastotavoitteissa ollaan mukana

SRV on sitoutunut Pariisin sopimuksen mukaisen 1,5 asteen skenaarioon ja siihen tähtäävään Science-Based-Targets –hankkeeseen (SBTi). SRV:llä omat ilmastotavoitteet liittyvät lähinnä taksonomian lisäämiseen omassa liiketoiminnassa. SRV tavoittelee vihreän liikevaihdon (eli taksonomian mukaisen) olevan omakehitteisen toiminnan osalta 80 %. Vuonna 2023 luku oli 100 % omakehitteisen rakentamisen osalta ja koko liiketoiminnan osalta 67 %. Näemme, että liiketoiminnan ja ilmastotavoitteiden saavuttamisen välillä on yhteys, emmekä usko että näistä aiheutuu yritykselle ennustamattomia kustannuksia seuraavien vuosien aikana.

Taksonomiakelpoisuus	2022	2023
Liikevaihto	91 %	92 %
OPEX	100 %	100 %
CAPEX	100 %	100 %

Taksonomian mukaisuus	2022	2023
Liikevaihto	54 %	67 %
OPEX	55 %	100 %
CAPEX	100 %	55 %

## Ilmasto

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

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 pörssiyhtiöt. Asiakkainamme on yli 400 pörssiyhtiötä, 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.

Pörssiyhtiöille tuotamme ratkaisuja, joiden avulla toteuttaa tehokasta ja avointa sijoittajaviestintää. Inderesin tuotetarjooma kattaa kaikki keskeiset pörssiyhtiön 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.**