

Stora Enso

Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

23.9.2024 12.46 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

Stora Enson liiketoiminnoista taksonomiakelpoisia olivat vuonna 2023 metsänhoito, suojeleva metsätalous, pilaantuneiden paikkojen ja alueiden kunnostus, akkujen valmistus, rakennusten energiatehokkuuslaitteiden valmistus, lämmön tai jäähdtyksen ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla ja uusiutuviin energialähteisiin liittyvien teknologioiden asennus, huolto ja korjaus. Näin ollen valtaosan Stora Enson liikevaihdosta tuovat kartonki-, sellu-, paperi-, pakkaus- ja sahatuotteet eivät ole taksonomialuokiteltuja.

Tästä syystä Stora Enson 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 Stora Enson 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 Stora Enson liiketoimintaan liittyy mielestämme tietty poliittinen elementti, sillä etenkin metsien rooli ilmastomuutoksen hidastamisessa ja biodiversiteettikysymyksissä tiedostetaan yleisesti ja esimerkiksi esitetty pakkausdirektiivi saattaa muuttaa markkinatarpeita. Stora Enson liiketoiminta on myös energaintensiivistä. Näin ollen etenkin metsien käyttöön liittyviä säännöksiä ja linjauksia voi tulla eri

sääntelykokonaisuuksista. Stora Enson liiketoiminnan osalta tämä on tärkeää, sillä puu on yhtiön ylivoimaisesti tärkein raaka-aine. Lisäksi Stora Enson on erittäin merkittävä metsän omistaja etenkin Ruotsissa. Toistaiseksi metsien käyttöön liittyvä sääntely ei mielestämme ole heikentänyt oleellisesti Stora Enson pitkän aikavälin liiketoimintaedellytyksiä.

Ilmastotavoitteisiin yltäminen vaatii panostuksia

Stora Enso sitoutui 1,5 asteen ilmaston lämpiämiskenaarioon vuoden 2021 lopulla. Näin ollen yhtiön asettamat ilmastotavoitteet ovat kehittyneet mielestämme positiiviseen suuntaan, kun huomioidaan myös samassa yhteydessä asetettu tavoite alentaa scope3:n mukaisia päästöjä 50 %:lla vuoteen 2030 mennessä (vertailuvuosi 2019). Arviomme mukaan ilmastotavoitetta kohti eteneminen ei aiheuta yhtiöille lyhyellä aikavälillä merkittäviä välittömiä lisäkustannuksia, mutta jo keskipitkällä tähtäimellä ilmastotavoitteet tulevat todennäköisesti vaatimaan yhtiöltä investointeja ainakin lopputuotteiden valmistamisessa vaadittavan energian tuotantoon ja tehtaiden energiatehokkuuteen.

Taksonomiakelpoisuus	2022	2023
Liikevaihto	0,0 %	1,3 %
OPEX	2,1 %	0,9 %
CAPEX	0,4 %	3,9 %

Taksonomian mukaisuus	2022	2023
Liikevaihto	6,5 %	6,1 %
OPEX	10,3 %	13,7 %
CAPEX	6,0 %	6,6 %

Ilmasto

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

Aloitamme kestävyysarviointien näkyvyyden lisäämisen ilmastotavoitteen ja taksonomiavaikutusten arvioinnista, koska näkemysmme 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 sijoitusnäkemysten 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 sijoittajietieto. 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



**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.**