

Aspo

Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

23.9.2024 13.38 EEST



Kasper Mellas
+358 45 6717 150
kasper.mellas@inderes.fi



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

**inde
res.**

Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

Aspon liiketoiminnasta taksonomialuokittelun alla on vain ESL Shipping

Aspon mukaan sen segmenteistä vain ESL Shipping on raportoitavien taksonomiatoimialojen piirissä ja näin ollen jakeluyhtiö Telko ja tukkukauppa Leipurin jäävät taksonomian ulkopuolelle. Tämä johtuu nähdäksemme siitä, että taksonomiassa on määritetty aluksi vain toimialoja, joilla on merkittävin vaikutus ilmastonmuutokseen, joihin Telkon ja Leipurinin liiketoiminnot eivät kuulu.

- Tällä hetkellä ESL:n taksonomiakelpoisia toimintoja ovat muun muassa:
- Meri- ja rannikkovesiliikenteen rahtialusten hankinta, rahoitus, vuokraus ja käyttö
- Satama- ja aputoimintoihin tarkoitettujen alusten hankinta, rahoitus, vuokraus ja käyttö
- Käytöstä poistettujen tuotteiden puhdistaminen ja purkaminen
- Käytöstä poistettujen tuotteiden ja tuotekomponenttien valmistelu uudelleen
- Korkeat taksonomian pääomamenot heijastavat Aspon strategiaa

Aspon liiketoimintaan liitty mielestämme tietty yhteiskunnallinen elementti etenkin varustamo ESL:n osalta, sillä merenkulun rooli ilmastonmuutoksen hidastamisessa ja biodiversiteettikeskustelussa tiedostetaan yleisesti. Korkea taksonomian mukainen investointitaso (CAPEX) heijastaakin Aspon panostuksia matalampipäästöiseen rahtiliiketoimintaan.

Matala taksonomian mukaisuusaste taas johtuu siitä, että nykyinen aluskapasiteetti on pääosin vanhaa ja päästötehokkuudeltaan selvästi uusia aluksia

heikompaa.

ESL:n alukset ovat ilmastotavoitteiden keskiössä

Aspon keskeisin ympäristövastuuseen liittyvä tavoite on päästöintensiteetin vähentäminen 30 %:lla vuoteen 2025 mennessä (sis. Scope 1 ja 2). Yhtiö on edennyt tavoitteessaan arviomme mukaan hyvin ja vuonna 2023 luku oli laskenut noin 16 %:lla vuoden 2020 lähtötasoon nähden.

Valtaosan Aspon hiilidioksidipäästöistä tulevat ESL:n aluksista. Varustamon aikomuksena onkin puolittaa kuljetussuoritetta kohden syntyvät hiilidioksidipäästöt vuosikymmenen loppuun mennessä. Tätä tavoitetta edistävät erityisesti ESL:n uudet Green Coaster -alukset, joiden on todettu edistävän merkittävästi ilmastonmuutoksen hillitsemistä. ESL sitoutui myös viime vuoden lopussa Pariisin sopimuksen mukaiseen 1,5 %:n skenaarioon ja siihen tähtäävään Science Based Targets -aloitteeseen (SBTi).

Tavoitteisiin yltäminen vaatii lisäpanostuksia

Arviomme mukaan tavoitteiden saavuttaminen ei aiheuta yhtiölle lyhyellä aikavälillä merkittäviä välittömiä operatiivisia kustannuksia. Tavoitteet kuitenkin vaativat yhtiöltä jatkuvia uusia panostuksia ESL:n aluskannan modernisointiin sekä muihin energiatehokkuutta parantaviin toimintamalleihin. Nämä ovat kuitenkin jo osana yhtiön julkilausuttua investointisuunnitelmaa.

Taksonomiakelpoisuus	2022*	2023
Liikevaihto	35 %	31 %
OPEX	86 %	94 %
CAPEX	35 %	28 %

Taksonomian mukaisuus	2022*	2023
Liikevaihto	3 %	4 %
OPEX	7 %	6 %
CAPEX	59 %	67 %

Ilmasto

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

**Luvut eivät ole vertailukelpoisia taksonomiakelpoisuudesta johtuen
**ESL Shipping on sitoutunut 1,5 asteen mukaiseen tavoitteeseen, mutta koko Aspo konsernina 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.**