

UPM

Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

24.9.2024 10.02 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

UPM:n liiketoiminnoista taksonomiakelpoisia ovat metsitys, metsänhoito, muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus, sähköntuotanto vesivoimalla, liikenteessä käytettävän biokaasun ja biopolttoaineen sekä bionesteiden valmistus, lämmön tai jäähdtyksen jakelu ja sähkön yhteistuotanto bioenergialla. Näin ollen valtaosan UPM:n liikevaihdosta tuovat sellu-, paperi-, tarra- ja puutuotteet eivät ole taksonomialuokiteltuja.

Tästä syystä UPM:n liikevaihdon, operatiivisten kustannusten investointien taksonomiaprosentti jää alhaiseksi. Taksonomiaprosenteilla ei myöskään ole edellytyksiä nousta, mikäli selvästi nykyistä suurempaa osaa yhtiön ulkoista liikevaihtoa generoivista tuotteista ei luokitella myöhemmin taksonomiassa. Nykyinen taksonomialuokittelu ei myöskään kata kaikkia kestäviä liiketoimintoja. Siten emme usko, että alhainen taksonomiaprosentti aiheuttaa välittömiä nousupaineita esimerkiksi UPM:n rahoituksen kustannuksiin tai sen saatavuuteen tai johtaa muihin liiketoiminnallisiin haasteisiin.

Liiketoimintoihin liittyy poliittista elementtiä

Vaikka metsäteollisuuden päätuotteet ja metsäteollisuuden arvoketju eivät toistaiseksi ole kestävyysluokittelun hiilineutraaliuteen pohjautuvissa painopisteissä korkealla, UPM:n liiketoimintaan liittyy mielestämme tietty poliittinen elementti, sillä etenkin metsien rooli ilmastonmuutoksen hidastamisessa ja biodiversiteettikeskustelussa tiedostetaan yleisesti. Lisäksi UPM:n liiketoiminta on energiaintensiivistä. Toisaalta yhtiö on merkittävä hiilidioksidivapaan energian tuottaja. Metsien käyttöön liittyviä säännöksiä ja linjauksia voi olla tulla eri

sääntelykokonaisuuksista. UPM:n liiketoiminnan osalta tämä on tärkeää, sillä puu on yhtiön ylivoimaisesti tärkein raaka-aine. Toistaiseksi metsien käyttöön tai energiaan liittyvä sääntely ei mielestämme ole heikentänyt oleellisesti UPM:n pitkän aikavälin liiketoimintaedellytyksiä.

Ilmastotavoitteisiin yltäminen vaatii panostuksia

UPM sitoutui 1,5 asteen ilmaston lämpenemisskenaarioon vuoden 2021 lopulla. Yhtiö tavoittelee lisäksi ilmastoneutraalin toimintamallin saavuttamista 10 vuotta ennen Pariisin sopimuksen tavoitteita. Näin ollen yhtiön asettamat ilmastotavoitteet ovat kehittyneet mielestämme positiiviseen suuntaan. Yhtiön ilmastotoimet perustuvat ilmastopositiiviseen metsänhoitoon, päästöjen vähentämiseen ja uusien, fossiilisia raaka-aineita korvaavien tuotteiden innovoimiseen. Arviomme mukaan ilmastotavoitetta kohti eteneminen ei aiheuta yhtiölle lyhyellä aikavälillä merkittäviä välittömiä lisäkustannuksia, mutta jo keskipitkällä tähtäimellä ilmastotavoite tulee todennäköisesti vaatimaan yhtiöltä investointeja etenkin lopputuotteiden valmistamisessa vaadittavan energian tuotantoon ja tehtaiden energiatehokkuuteen

Taksonomiakelpoisuus	2022	2023
Liikevaihto	0 %	1 %
OPEX	0 %	0 %
CAPEX	4 %	35 %

Taksonomian mukaisuus	2022	2022
Liikevaihto	5 %	7 %
OPEX	11 %	12 %
CAPEX	29 %	38 %

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 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.**