

Lassila & Tikanoja

Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

19.9.2024 12.16 EEST



Rauli Juva
+358 50 588 0092
rauli.juva@inderes.fi



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

**inde
res.**

Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

L&T:n taksonomialuvut toistaiseksi suhteellisen pieniä huomioiden yhtiön kiertotalousfokus

Lassila & Tikanoja pyrkii esittämään liiketoimintansa vahvasti kiertotalouteen liittyvänä. Liikevaihdollisesti kuitenkin noin puolet yhtiöstä on työvoimavaltaista kiinteistöpalveluliiketoimintaa, joka ei mielestämme ole varsinaisesti kiertotaloutta. Yhtiö on ilmoittanut tutkivansa kiinteistöpalveluiden ”strategisia vaihtoehtoja” ja mahdollista myyntiä, keskittyäkseen selvemmin kiertotalouteen.

Taksonomian osalta yhtiöllä on taksonomian mukaista liiketoimintaa 10-20 % riippuen katsotaanko liikevaihtoa, kuluja vai investointeja. Nämä liittyvät lähinnä jätteen keräykseen ja kierrätykseen eli ennen kaikkea yhtiön Ympäristöpalvelut-liiketoimintaan, mutta myös muista segmenteistä löytyy taksonomian mukaista toimintaa. Yhtiöllä on myös vähäisemmin liikevaihtoa, joka on taksonomiakelpoista, mutta ei sen mukaista. Ottaen huomioon L&T:n liiketoiminnan luonne ja siitä syntyvä mielikuva, prosentit ovat mielestämme yllättävän pieniä.

Taksonomia ei tuo nähdäksemme vaikutuksia liiketoimintaan

L&T on jo vuosia profiloitunut kiertotalousyhtiönä, emmekä usko että taksonomiassa saavutetut luvut muuttavat oleellisesti sijoittajien näkemystä yhtiöstä. Mikäli yhtiö muuttuu entistä voimakkaammin kiertotalouden suuntaan (keskittymällä Ympäristö- ja Teollisuuspalveluihin), sen taksonomialuvut nousisivat, joka voisi nostaa yhtiön kiinnostavuutta. Jäämme odottamaan vaikuttaako taksonomian laajentuminen ja uusien toimintojen mukaan ottaminen L&T:n taksonomiaprosentteihin.

Tässä vaiheessa emme näe taksonomialla olevan oleellista vaikutusta yhtiön liiketoimintaan tai

rahoitukseen.

Omat päästöt vähentyneet hyvin, muissa tavoitteissa tekemistä

L&T on sitoutunut Science-Based-Targets hankkeeseen, mutta ei kuitenkaan 1,5 asteen skenaarioon vaan ”alle 2 asteen”. Tähän liittyen yhtiöllä on tavoitteena vähentää omien toimintojen (scope 1&2) kasvihuonepäästöjä 50 % 2030 mennessä scope 3vuoteen 2018 verrattuna ja se tavoittelee että 70 %:lla sen suurimmista toimittajista on Science-Based-Targets hankkeen mukaiset tavoitteet vuoteen 2024 mennessä. Näiden lisäksi yhtiöllä on tavoitteena scope 3 päästöjen 18 % lasku vuoteen 2030 mennessä verrattuna 2022 tasoon.

Scope 1&2 päästöt ovat jo vähentyneet 34 % vuoteen 2023 mennessä, joten sen suhteen yhtiön on tavoiteaikataulua edellä. Scope 3 päästöt pysyivät 2023 noin 2023 tasolla eli siinä ei edistytty. Toimittajista vain 11 % oli SBT:n piirissä 2023 lopussa, joten tässä tavoitteessa L&T on mielestämme jäljessä, kun tavoitevuosi on jo ensi vuonna.

Taksonomiakelpoisuus	2022	2023
Liikevaihto	2 %	1 %
OPEX	2 %	0 %
CAPEX	3 %	0 %

Taksonomian mukaisuus	2022	2022
Liikevaihto	14 %	17 %
OPEX	13 %	12 %
CAPEX	10 %	18 %

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.**