

Valmet

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

Valmetin liiketoiminnoista taksonomiakelpoisia olivat vuonna 2023 uusiutuvan energian teknologioiden valmistus, muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus, datavetoisten IT/OT-ratkaisujen tarjoaminen ja korjaaminen, kunnostaminen ja uudelleenvalmistus. Näin ollen valtaosan Valmetin liikevaihdosta tuovat kone-, laite-, ja osin myös palvelutoimitukset eivät ole mukana taksonomialuokittelussa.

Tästä syystä Valmetin 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 Valmetin rahoituksen kustannuksiin tai sen saatavuuteen tai johtaa muihin liiketoiminnallisiin haasteisiin.

Yhtiö altistuu epäsuorasti metsäsektoriin kohdistuvalle sääntelylle

Mielestämme Valmetin liiketoimintaan liittyvät suorat ympäristöpolitiikkaan liittyvät elementit ovat suhteellisen vähäisiä. Toisaalta metsäsektoriin keskittyneenä yhtiönä Valmet altistuu epäsuorasti metsäsektoriin liittyvälle sääntelylle. Toisaalta yhtiö pystyy auttamaan metsäsektorin asiakkaitaan sääntelyyn sopeutumisessa ainakin tietyiltä osin. Emme toistaiseksi näe taksonomialla olevan suorita nopean aikavälin taloudellisia vaikutuksia, kuten esimerkiksi merkittävän paljon pienempiä rahoituskustannuksia, vaikka yhtiöllä onkin

ilmastotoimien etenemiseen sidottu syndikoitu luottolimiitti.

Emme odota merkittäviä investointitarpeita ilmastotavoitteita kohti pyrkimisestä

Valmet päivitti ilmasto-ohjelmansa vuoden 2021 maaliskuussa. Valmetin ilmasto-ohjelma on linjassa Pariisin ilmastopöytäkirjan 1,5 asteen tavoitteen kanssa. Arviomme mukaan Valmetin kannalta keskeisessä roolissa ovat etenkin scope3:n päästöt, joihin yhtiön suorat vaikutusmahdollisuudet ovat rajalliset. Arviomme mukaan ilmastotavoitteita kohti eteneminen ei tule aiheuttamaan Valmetille nykytiedon valossa merkittäviä ja yllättäviä lyhyen aikavälin kustannuksia, mutta jäämme odottamaan asiasta vielä lisätietoa. Myöskään tulevaisuuden investointitarpeiden emme lähtökohtaisesti oleta nousevan tavoitteiden pohjalta merkittävästi, tosin arvioimme että sekä tavoitteen saavuttaminen, että siihen liittyvien investointien tarve on hyvin riippuvainen energia- ja liikennesektorin kehityksestä päästöttömään suuntaan.

Taksonomiakelpoisuus	2022	2023
Liikevaihto	4 %	5 %
OPEX	2 %	1 %
CAPEX	2 %	1 %

Taksonomian mukaisuus	2022	2023
Liikevaihto	1 %	26 %
OPEX	0 %	26 %
CAPEX	0 %	11 %

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.**