

Huhtamäki

Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

23.9.2024 12.45 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

Taksonomiaprosentit ovat vielä nollassa

Huhtamäki on arvioinut vuonna 2023, että yhtiön liiketoiminnoilla ei ole taksonomian kelpoisuutta ja mukaisuutta tavoitteisiin 1 ja 2 liittyen kriteerien tiukkuuden vuoksi. Huhtamäen mukaan yhtiön liiketoiminta ei ole päästöintensiivisiä eikä niitä arvioida tällä hetkellä voimassa olevien teknisten arviointikriteerien mukaan. Liikevaihdon osalta näemme perustelun oikeasuuntaiseksi, mutta pääomamenojen ja operatiivisten menojen osalta odottelemme lisätietoa perustuen siihen, että näkemys eroaa muiden suurten yritysten näkemyksestä.

Tästä syystä Huhtamäen liikevaihdon, operatiivisten kustannusten ja investointien taksonomiaprosentti on nolla. Vaikka Huhtamäki jatkaa taksonomiaan liittyvän raportointinsa kehittämistä, taksonomiaprosenteilla ei myöskään ole edellytyksiä lähivuosina nousta, mikäli taksonomian tulevat määritelmät eivät sisällä merkittävää osaa yhtiön ulkoista liikevaihtoa generoivista tuotteista. Emme usko, että nollatason taksonomiaprosentit aiheuttavat välittömiä nousupaineita esimerkiksi Huhtamäen rahoituksen kustannuksiin tai sen saatavuuteen tai aiheuttaa muita haasteita yhtiön liiketoimintaan.

Liiketoimintoihin liittyvä poliittinen elementti sekä suorasti että epäsuorasti

Huhtamäen liiketoimintaan liittyy mielestämme tietty poliittinen riski, sillä se valmistaa monia kertakäyttöisiä tuotteita sekä toisaalta käyttää muoviraaka-aineita. Näihin osa-alueisiin kohdistuvan sääntelyn lisääntyminen voi vaikuttaa yhtiöön. Huhtamäen tuotteista valtaosa on kuitupohjaisia ja siten yhtiö voi altistua epäsuorasta myös metsäsektoriin koskevaan sääntelyyn. Etenkin metsien rooli ilmastomuutoksen

hidastamisessa ja biodiversiteettikysymyksissä tiedostetaan yleisesti. Näin ollen esimerkiksi metsien suojeluun liittyvä sääntely tai EU:ssa esitetty pakkausdirektiivi saattaa muuttaa markkinatarpeita yhdellä Huhtamäen päämarkkinoista. Huhtamäen liiketoimintaportfolio on maantieteellisesti hajautunut, sillä yhtiö generoi merkittävää liikevaihtoa EU:n lisäksi muualla Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa eikä yksikään alue dominoi liikevaihtokertymään Toistaiseksi suorasti tai epäsuorasti yhtiöön kohdistuva sääntely ei mielestämme ole heikentänyt oleellisesti Huhtamäen pitkän aikavälin liiketoimintaedellytyksiä millään alueella.

Ilmastotavoitteisiin yltäminen vaatii panostuksia

Huhtamäki on vuonna 2021 asettanut ilmastotavoitteet, mitkä heidän osaltaan tukevat alle 2 asteen mukaisen ilmaston lämpiämiskenaarioon saavuttamista. Yhtiö tavoittelee myös hiilineutraalia tuotantoa vuoteen 2030 mennessä. Yhtiön asettamat ilmastotavoitteet ovat kehittyneet mielestämme positiiviseen suuntaan, joskin suurin osa Helsingin pörssin muista teollisista suurista yhtiöistä ovat keskimäärin sitoutuneet 1,5 asteen lämpenemiskenaarion mukaiseen tavoiteasetantaan. Arviomme mukaan ilmastotavoitetta kohti eteneminen ei aiheuta yhtiöille lyhyellä aikavälillä merkittäviä välittömiä lisäkustannuksia, mutta jo keskipitkällä tähtäimellä ilmastotavoitteet tulee todennäköisesti vaatimaan yhtiöltä investointeja energiatehokkuuteen ja tuotekehitykseen (ml. pakkausten ympäristöhaittojen vähentäminen). Oletamme myös että yleisen sidosryhmäpaineen takia Huhtamäki joutuu kiristämään tavoitteitaan vielä tiukemmaksi, 1,5 asteen skenaarion mukaiseksi.

Taksonomiakelpoisuus	2022	2023
Liikevaihto	0 %	0 %
OPEX	0 %	0 %
CAPEX	0 %	0 %

Taksonomian mukaisuus	2022	2023
Liikevaihto	0 %	0 %
OPEX	0 %	0 %
CAPEX	0 %	0 %

Ilmasto

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