

# Finnair

## Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

30.9.2024 10.39 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 hyvin alhaisia

Finnairin ydinliiketoiminnat eli kaupallinen lentotoiminta (sis. matkustajat ja rahti) kuuluvat 2023 alkaen taksonomian ilmastomuutoksen hillintään liittyvien taloudellisten toimintojen luetteloon. Näiden toimintojen taksonomian mukaisuus raportoidaan vasta vuodesta 2024 alkaen. Sen sijaan lisämyynti ja matkapalvelut eivät kuulu edelleenkaan taksonomian taloudellisten toimintojen luetteloon.

Näin ollen Finnairin liikevaihdon, operatiivisten kustannusten ja investointien taksonomiaprosentit ovat kelpoisuuksien osalta korkeita ja mukaisuuksien puolesta alhaisia. Emme usko, että taksonomiaprosenttien tasot aiheuttavat välittömiä nousupaineita esimerkiksi Finnairin rahoituksen kustannuksiin tai sen saatavuuteen tai aiheuttaa muita haasteita yhtiön liiketoimintaan toistaiseksi.

## Liiketoimintoihin liittyvä poliittinen elementti

Taksonomia ei toistaiseksi juurikaan kata lentoliikenteen palveluita tai lentoliikenteen arvoketjua, mutta Finnairin liiketoimintaan liittyy mielestämme poliittinen elementti, sillä lentoliikenteen aiheuttamat ilmastopäästöt ovat monista muista toimialoista poiketen absoluuttisessa kasvussa. Tämän lentomatkustamisen volyymin nousun oletettavissa oleva jatkuminen. Näin ollen lentämisen päästöjen kasvun hillitsemiseksi voi tulla säännöksiä ja linjauksia eri sääntelykokonaisuuksista. Myös kuluttajien suhtautuminen päästöjä aiheuttavaan palveluun voi muuttua ja kuluttajakäytöksen mahdollisten muutosten arvioiminen on hyvin vaikeaa. Toistaiseksi lentämiseen liittyvä sääntely, sääntelyn uhka tai ilmastovetoiset kuluttajakäytöksen muutokset ei mielestämme ole heikentänyt oleellisesti Finnairin pitkän aikavälin liiketoimintaedellytyksiä.

## Ilmastotavoitteisiin yltäminen vaatii panostuksia

Finnair ei ole toistaiseksi asettanut 1,5 asteen ilmaston lämpiämiskenaarion mukaisia päästötavoitteita. Yhtiöllä on kuitenkin ollut prosessi tähän tavoitteeseen liittyen käynnissä vuoden 2022 huhtikuusta alkaen. Yhtiö on myös sitoutunut Pariisin ilmastopimuksen kanssa linjassa olevaan SBTi-aloitteeseen tuolloin. Q1'24:n lopussa Finnair jätti tavoitteensa SBTi-aloitteen validoitavaksi ja käsityksemme mukaan validointiprosessi on vielä kesken. Finnairin pääomistaja Suomen valtio edellyttää omistamiltaan yhtiöitä kyseiseen tavoitteeseen sitoutumista. Lisäksi Finnair on kertonut tavoittelevansa hiilineutraaliutta vuoteen 2045 mennessä. Näin ollen yhtiön asettamat ilmastotavoitteet ovat kehittyneet mielestämme jossain määrin positiiviseen suuntaan, joskin Pariisin sopimuksen mukaisen tavoiteohjelman varmistuminen olisi kokonaisuuden kannalta tärkeää.

Arviomme mukaan ilmastotavoitetta kohti eteneminen voi aiheuttaa yhtiölle lyhyellä aikavälillä merkittäviä välittömiä lisäkustannuksia, kun biopolttoaineiden käyttö yleistyy. Arviomme mukaan kustannusten nousua pitää hinnoitella sisään myös lentolippuihin, mikä haastaa yhtiön volyymikasvun näkymiä. Lisäksi keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä ilmastotavoitteet tulee todennäköisesti vaatimaan Finnairilta investointeja biopolttoaineen käyttöön sekä myös laivastoon (ts. polttoainetehokkaammat koneet). Kokonaisuuden kannalta erittäin merkittäviä päästövähennyksiä pelkästään nykyisillä teknologioilla on vaikea saavuttaa vaan tavoitteiden saavuttamisen kannalta esimerkiksi synteettisten polttoaineiden kehitys on näkemyksemme mukaan kriittistä.

Taksonomiakelpoisuus	2022	2023
Liikevaihto	0 %	87 %
OPEX	0 %	100 %
CAPEX	0 %	83 %

Taksonomian mukaisuus	2022	2023
Liikevaihto	0 %	0 %
OPEX	5 %	0 %
CAPEX	1 %	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.**