

Outokumpu

Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

23.9.2024 14.25 EEST



Petri Gostowski
+358 40 821 5982
petri.gostowski@inderes.fi



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

**inde
res.**

Ilmastotavoite- ja taksonomia-analyysi

Outokummun korkea taksonomiamukaisuusprosentti heijastaa yhtiön kokonaistoiminnan vahvaa kehitystä vastuullisuuden saralla. Outokummun ei-taksonomiamukaiseksi myynniksi lukeutuu muun muassa ferrokromin myynti. Pääomamenojen (CAPEX) taksonomiakelpoisen ja taksonomian mukaisen osuuden kasvun taustalla on merkittävä ei-taksonomiakelpoinen Ferrochrome-segmentin Kemian kaivoksen laajennusinvestointi vuonna 2022.

Yhtiö raportoi tuotteidensa koko hiilijalanjäljen, jossa raaka-aineiden käytöllä ja etenkin valmistuksessa käytettävän kierrätetyn ruostumattoman teräksen (> 90 %) rooli on olennainen.

Liiketoiminnan poliittinen ulottuvuus on arvioimme mukaan merkittävä

Arvioimme, että Outokummun liiketoiminnan yhteiskunnallinen ulottuvuus on merkittävä liiketoiminnan kehityksen kannalta, sillä terässektorin kasvihuonekaasupäästöjen vähennys on keskeinen elementti Euroopan päästöjen vähentämiseksi. Tämän ansiosta terässektori lukeutuu myös hiilirajamenisiin (CBAM). Korkea taksonomiaprocentti lisää uskottavuutta siihen että Outokummun ruostumaton teräs edistää niitä ympäristön kannalta edullisiksi laskettuja toimintoja, joita poliittiset päätökset jatkossa tukevat.

Suorat lyhyen tähtäimen taloudelliset vaikutukset arvioimme mukaan vähäisiä

Emme toistaiseksi näe taksonomialla olennaisia suoria lyhyen aikavälin taloudellisia vaikutuksia, kuten esimerkiksi olennaisesti pienempää rahoituskustannuksia, Outokummulle. Vastaavasti hiilirajamekanismilla voi olla positiivinen vaikutus ruostumattoman teräksen markkinahintoihin ja sitä

kautta Outokummun taloudelliseen tulokseen, mikäli se vähentää tavanomaisesti matalamman hintatason ja korkeampien päästöjen aasialaista ruostumattoman teräksen tarjontaa Outokummun kohdemarkkinoilta.

Yhtiö investoi vähentääkseen päästöjä

Outokummun asettamat ilmastotavoitteet ovat kehittyneet viime vuosien aikana positiiviseen suuntaan ja yhtiö on laajentanut tavoiteasetantaansa scope 1 ja 2:n lisäksi scope 3:een.

Tällä hetkellä yhtiö tavoittelee scope 1 ja 2 päästöjen vähentämistä muun muassa energiatehokkuutta parantamalla. Merkittävimmän osuuden yhtiön toimintojen hiilidioksidipäästöistä aiheuttaa kuitenkin ruostumattoman teräksen seosaineiden käyttö (scope 3). Näiden päästöjen vähentämistä yhtiö tavoittelee lyhyellä aikavälillä ostamalla raaka-aineita niiltä toimijoilta, joiden hiilijalanjälki on pienempi ja pitkällä aikavälillä lisäämällä kierrätysmateriaalien käyttöä.

Outokumpu on kertonut, että se tulee investoimaan vuoteen 2030 mennessä noin 350 MEUR sellaisiin hankkeisiin, joiden tavoitteena on laskea hiilidioksidipäästöjä.

Tämänhetkisen tiedon perusteella arvioimme, että liiketoiminnan ja ilmastotavoitteiden saavuttamisen välillä on synergiaa, emmekä odota nykytiedon valossa, että tavoitteista aiheutuu yritykselle merkittäviä ennustamattomia kustannuksia seuraavien vuosien aikana.

Taksonomiakelpoisuus	2022*	2023
Liikevaihto	-	-
OPEX	-	-
CAPEX	-	-

Taksonomian mukaisuus	2022*	2023
Liikevaihto	91 %	90 %
OPEX	82 %	83 %
CAPEX	42 %	75 %

Ilmasto

Ilmastotavoite	Kyllä	Kyllä
Pariisin sopimuksen mukainen (1,5 °C:n lämpenemisskenaario)	Kyllä	Kyllä

*luvut eivät ole vertailukelpoisia taksonomiakehityksestä johtu

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.**