

Grøn omstilling i skov- og papirindustrien: Hvordan tre nordiske selskaber bidrager til en bæredygtig fremtid

Morud, den 1. september 2023

Skov- og papirindustrien er en vigtig del af den nordiske økonomi, men også en vigtig industri for den grønne omstilling. Derfor er det afgørende, at branchen arbejder aktivt med grøn omstilling, da det kan give øget muligheder for binding af CO₂, øget biodiversitet, renere drikkevand og meget mere. I dette nyhedsbrev vil vi se nærmere på, hvordan tre nordiske selskaber - Svenska Cellulosa Aktiebolaget (SCA), Huhtamäki og Stora Enso - har taget skridt i den retning.

SCA: Europas største private skovejere med fokus på fornybar energi

SCA er et svensk skov- og papirselskab med hovedsæde i Sundsvall. SCA producerer træbaserede produkter, såsom emballagepapir, papirmasse, træprodukter, fornybar energi, serviceydelser til skovejere og effektive transportløsninger. SCA er Europas største private skovejere, der ejer 2,6 millioner hektar skov i det nordlige Sverige, et areal der svarer til 6% af Sveriges overfladeareal, omtrent på størrelse med det areal landbruget og gartnerier dyrker i Danmark.

SCA har en ambitiøs klimastrategi, der sigter mod at reducere sine drivhusgasemissioner med 70% inden 2030 og nå "Net Zero" inden 2050. SCA har allerede opnået en klimapositiv balance i sin værdikæde, da dens skove optager mere CO₂ end de udleder. SCA udnytter også sine biprodukter til at producere faste og flydende biobrændstoffer og lejer jord til vindmølleoperatører. Omkring 20% af Sveriges vindenergi står allerede på SCA's jord. I december 2022 erhvervede SCA sin første vindmøllepark i Markbygden i Piteå kommune.

FormueFyn har valgt at investere i SCA grundet ovenstående, men også at vi ser nogle unikke muligheder for SCA.

I EU har man besluttet at lave et handelssystem til at handle CO₂-kreditter (European Trading System / ETS), hvilket skal fungere, som børs for CO₂-kreditter. Her ser FormueFyn en sandsynlighed for at SCA ville kunne sælge CO₂-kreditter for omkring 400 mio. USD (2,7 mia. DKK).

Udover CO₂-kreditter, så tror vi også på at værdien af rent vand vil stige grundet et globalt overforbrug. Derfor ser FormueFyn det sandsynligt at SCA har større vandressourcer, som ligger under deres skovbunde. Disse vandressourcer tror vi kan blive værdifulde for SCA på den længere bane.

Prissætning: SCA's skove er bogført til ca. 141 SEK pr. aktie, hvor FormueFyn har købt aktier i SCA til omkring kurs 135 SEK. Vi ser derfor at vi køber skoven til under den bogførte værdi og vi får deres øvrige aktiviteter, unikke muligheder og mere med uden beregning.

Huhtamäki: En global leder inden for bæredygtig emballage

Huhtamäki er et finsk emballageselskab med hovedsæde i Espoo. Huhtamäki leverer emballageløsninger til fødevarer, drikkevarer, personlig pleje og sundhedsvæsenet. Huhtamäki har 19.600 medarbejdere i 37

lande og omsatte for ca. 4,5 milliarder euro i 2022. Huhtamäki's produkter bliver benyttet af virksomheder, som 7-Eleven, McDonalds og mange andre.

Huhtamäki har en vision om at beskytte mennesker, planeten og maden med sin emballage. Huhtamäki har forpligtet sig til at gøre al sin emballage genanvendelig, komposterbar eller genbrugelig inden 2030. Huhtamäki investerer i innovation og samarbejde for at udvikle nye materialer og løsninger, der kan minimere emballagens miljøpåvirkning.

FormueFyn har investeret i Huhtamäki grundet selskabets kvalitet og relevans. EU har fokus på den cirkulære økonomi og har indført et emballage-direktiv, som skærper kravene for fremtidig emballage. Dette EU-direktiv gør at Huhtamäki, som én af de største emballagevirksomheder, kan drage nytte af deres markedsposition til at kunne tilbyde de bedste produkter før konkurrenterne, f.eks. igennem et partnerskab med Stora Enso.

Prissætning: Huhtamäki har sidste år leveret en omsætningsvækst på omkring 25% og udbetaler omkring 35-50% af overskuddet i udbytte. Derudover kan de betale deres renteomkostninger omkring 11,5 gange med deres nuværende drift. Huhtamäki leverede i 2022 en egenkapitalsforrentning på 15,7%, hvilket vi anser, som attraktivt.

Stora Enso: En pioner inden for bio-produkter

Stora Enso er et finsk-svensk skov- og papirselskab med hovedsæde i Helsinki. Stora Enso producerer papir, papirmasse, emballage, træprodukter, biomaterialer og biokemikalier. Stora Enso har ca. 21.000 ansatte i over 30 lande og omsatte for ca. 11,7 milliarder euro i 2022.

Stora Enso har målsætninger omkring at nedbringe deres CO2 emissioner med 50% frem til 2030, målt ift. 2019. Den cirkulære økonomi er også vigtig for Stora Enso, hvor deres målsætning er at kunne genanvende 100 % af de teknisk mulige genanvendelige produkter. Stora Enso udvikler konstant nye produkter og løsninger, der kan bidrage til en cirkulær bioøkonomi, såsom tekstilfibre af træ, biobaserede plastikalternativer og intelligente emballager.

FormueFyn valgte at investere i Stora Enso på baggrunden af præsentationer fra ledelsen i Stora Enso, hvor Stora Enso's planer omkring at omstille virksomheden skinnede igennem. Stora Enso ejer og forvalter omkring 2,3 millioner hektarer skov. Stora Enso har tidligere fokuseret sin produktion på de "traditionelle" forretningsområder indenfor pulp- og papirproduktion. Stora Enso er i gang med at transformere selskabet til at have et nyere produktsortiment. Her investere Stora Enso ind i Lignode, som er et batteri der skal baseres på træfibre, emballage til pakker (mm.), træprodukter til byggeri og meget mere. Specielt træprodukter til byggeri anser vi, som værende en god mulighed. Flere kommunale bygninger igennem Europa skal gennemgå renoveringer med et øget fokus bæredygtighed.

Prissætning: Stora Enso har ligesom SCA en høj værdi liggende i ejerskab af skovarealer. Stora Enso har 10,2 € pr. aktie i bogført skovværdi. FormueFyn har valgt at investere i Stora Enso og SCA for at få eksponering imod både den traditionelle og innovative skovdriftsaktivitet. Derudover har Stora Enso aktiver, som deres pakke-emballage forretning, som er et attraktivt vækstområde. Med aktien der handler omkring 11,5 €, så ser vi en god værdi for pengene.

Konklusion

SCA, Huhtamäki og Stora Enso er tre eksempler på nordiske selskaber, der har taget grøn omstilling alvorligt og arbejder for at skabe en mere bæredygtig skov- og papirindustri. Disse selskaber viser, at det er muligt at kombinere økonomisk vækst med miljøansvar og socialt engagement. Ved at investere i innovation, effektivitet og samarbejde bidrager de til at løse nogle af de største udfordringer, som verden står over for i dag.

FormueFyn mener også at den grønne omstilling er "*kommet for at blive*", men at den seneste økonomiske situation (red. COVID-krisen & rentestigninger) har besværliggjort yderligere krav til virksomheders aktiviteter. Når der kommer yderligere stabilitet i verdensøkonomien, så tror vi på at dele af den fornyet velstand skal benyttes på at fremme den grønne omstilling. Derfor tror vi på at der kan være et ekstra-afkast, hvis man investerer i virksomheder, som gør en forskel i og for verdenen.

FormueFyn Invest Skandi+ har også investeret i ovennævnte selskaber.

Vi håber at dette gav dig/jer et bedre indblik i disse selskaber og vores baggrund for at investere i dem.

Med venlig hilsen

FormueFyn Fondsmæglerselskab