EVERSHEDS SUTHERLAND

ESG-tekijöiden vaikutus yrityksen arvoon

22.3.2023

Antti Liimatainen

Eversheds Asianajotoimisto

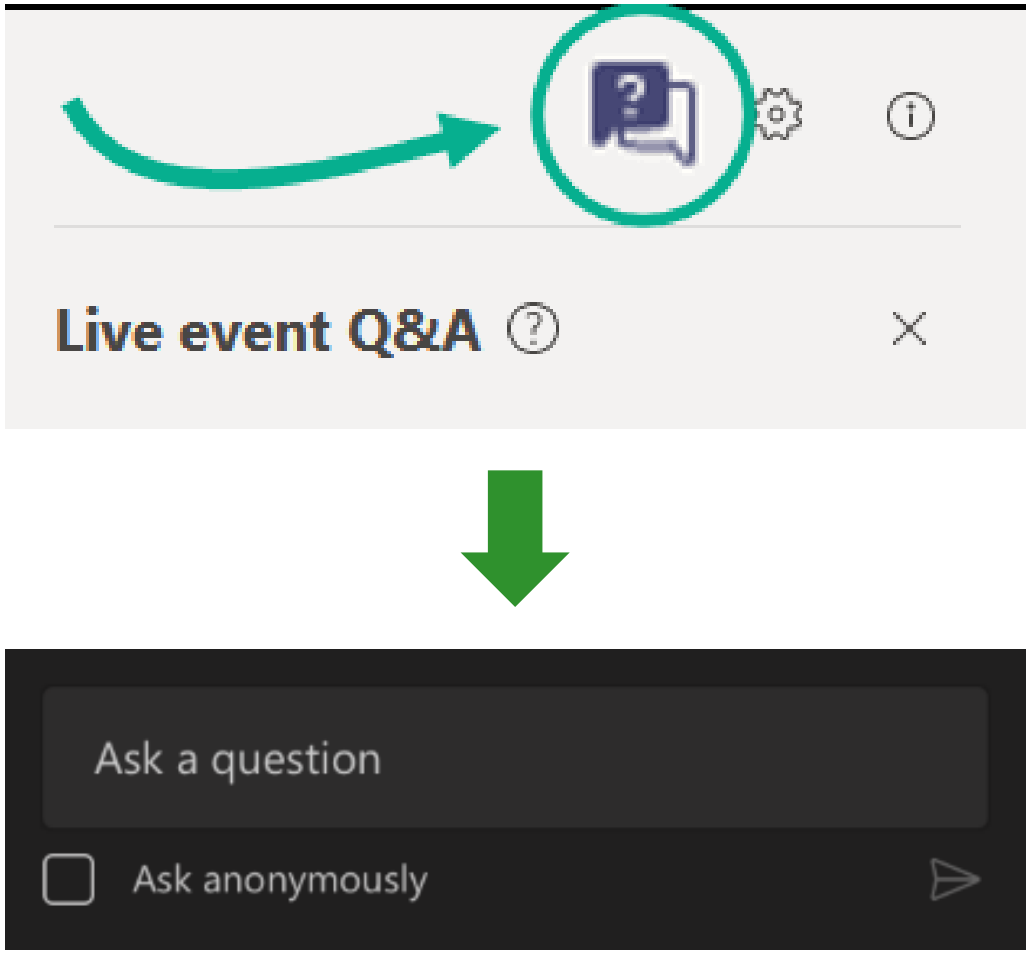
Tiinu Wuolio
Päivi Tervonen

Viestintätoimisto Medita

Copyright © 2023 Eversheds Attorneys Ltd. | www.eversheds.fi

Kysymysten esittäminen webinaarissa

- Voit esittää kysymyksiä ja kommentteja Q&A-osiossa
- Kysymykset ja kommentit eivät tule suoraan kaikille näkyviin (moderointi)



Copyright © 2023 Eversheds Attorneys Ltd. | www.eversheds.fi

Sisältö

1. Esittelyt / Eversheds Sutherland, Viestintätoimisto Medita

2. Vastuullinen toiminta kilpailueduksi / COO Antti Liimatainen, Eversheds
   - ESG-kysymykset ovat entistä tärkeämpiä suunniteltaessa yrityskauppoja. Miksi näin on ja miten vastuullisuuden osa-alueet vaikuttavat yrityksen arvoon?

3. ESG + D – hyödyt yritykselle / tj Tiinu Wuolio, Medita
   - Raportoinnin eteneminen, johtaminen, resursointi ja viestintä

4. ESG + D – mistä lähteä liikkeelle? / COO Päivi Tervonen, Medita
   - Tilannekuvan muodostaminen, tiekartta ja vaikutusten ennakointi
   - Esimerkki: vientiyritys

5. Yhteenveto / Antti Liimatainen

Antti Liimatainen

COO

- Antti Liimatainen on toiminut yli 100 kotimaisessa tai kansainvälisessä yrityskaupassa myyjän tai ostajan asiantuntijana ja neuvonantajana. Asiantuntijatodistajana hän on toiminut välimiesoikeudessa ammattimaisen yritysostajan näkökulmasta.
    - M&A
    - Rahoitusjärjestelyt
    - Exit readiness
    - Transaction readiness
    - Taloudellinen ja liiketoiminnallinen Due Diligence-tarkastus
    - Yrityskaupan jälkeinen integraatio
- Antti vetää Eversheds Sutherland Finlandin taloudellisen neuvonannon tiimiä.
- Lisäksi Antti luennoi ja kouluttaa yrityskauppoihin ja omistaja-arvon kasvattamiseen liittyvistä aiheista. Koulutukseltaan Antti on kauppatieteiden maisteri ja hän toiminut kirjoittajana kirjassa Kasvuun yritysostolla – Onnistu yrityskaupassa (Alma Talent, 2020).
- Antilla on M&A neuvonannon kokonaisvaltaista ja laajaa osaamista. Antti on myös toiminut neuvonantajana kansainvälisissä cross-borderkaupoissa, joista ostajia on listattu esimerkiksi seuraavista pörsseistä:
    - London Stock Exchange
    - NYSE
    - Stockholm Stock Exchange
    - Toronto Stock Exchange

Copyright © 2023 Eversheds Attorneys Ltd. | www.eversheds.fi

Viestintätoimisto Medita

Tiinu Wuolio

Toimitusjohtaja, senior advisor, perustajaosakas

https://www.linkedin.com/in/tiinu-wuolio/
tiinu@medita.fi, p. 040 830 1821

- Viestintästrategia, ydin- ja avainviestit, vastuullisuusviestintä ja ESG-kehittäminen, viestintä poikkeustilanteissa, PR, media- ja somesuhteet, vaativat sisällöt ja inbound-markkinointi
- Kauppakamarin HHJ, HTK (Hyväksytty toiminnan kehittäjä)
- Luottamustehtävät: (VTL> MTL>)Marketing Finlandin viestintätoimistojen hallitus 2007–2011, 2013–,Viestinnän eettinen neuvottelukunta VEN 2020–, Finnish Comms Awards päätuomari 2021, sääntötuomari 2022

Päivi Tervonen

COO, viestintäasiantuntija, partneri, FM

www.linkedin.com/in/paivi-tervonen-medita
paivi@medita.fi, p. 040 552 4238

- Strateginen suunnittelu, ydin- ja avainviestit, vastuullisuusviestintä ja ESG-kehittäminen, mediasuhteet, b-to-b-markkinointi, kriisiviestintä
- +25 v kokemus, josta 10 vuotta viestintäalan yrittäjänä
- Viestinnän ja markkinoinnin näkökulmia myös uutistoimittajana, tutkijana ja markkinointipäällikkönä teollisuusyrityksessä (5v) ja aluekehittämisyhtiössä (5v), jossa mm. Keski-Suomen kärkiklustereiden kansainvälinen markkinointi

MEDITA

Vastuullinen toiminta kilpailueduksi

Yhteys yrityksen arvon ja ESG:n välillä

Yhtiön ESG-valmiudella on tutkitusti vaikutus yhtiön rahoituskustannuksiin. *Rahoitusmarkkinoiden ja arvopapereiden tutkimukseen keskittynyt MSCI on tutkinut globaalista datasta ESG-valmiuden ja pääoman kustannuksen yhteyttä.*

Korkean ESG-valmiuden yhtiöiden on osoitettu hankkivan ***vieraan pääoman ehtoista rahoitusta 30 % -alennuksella*** *verrattuna matalan valmiuden yrityksiin. Vastaavasti oman pääoman* ***tuottovaatimus on osoitettu olevan keskimäärin 6 % edullisempaa*** *kuin matalan ESG-valmiuden yhtiöille (MSCI).*

Pääoman painotetulla tuottovaatimuksella (WACC) on keskeinen vaikutus Yhtiön yritysarvoon. *Malli luo Yhtiön johdolle viitekehityksen seurata ja johtaa ESG-tekijöiden vaikutusta omaan yritysarvoonsa (EV).*

Copyright © 2023 Eversheds Attorneys Ltd. | www.eversheds.fi

Esimerkki yrityksen arvon ja ESG:n välillä

Esimerkki:
koko pääoman tuottovaatimus
10 %

Yrityksen tuottoarvo	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Vapaa kassavirta	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500
Diskonttausaika	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Kassavirran nykyarvo	3 182	2 893	2 630	2 391	2 173	1 976	1 796	1 633	1 484	0
Kassavirran nykyarvo										20 157

Esimerkki:
korkeat ESG-pisteet tuottovaatimus
8,19 %

Yrityksen tuottoarvo	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Vapaa kassavirta	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500
Diskonttausaika	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Kassavirran nykyarvo	3 235	2 990	2 764	2 555	2 361	2 182	2 017	1 865	1 723	0
Kassavirran nykyarvo										21 692

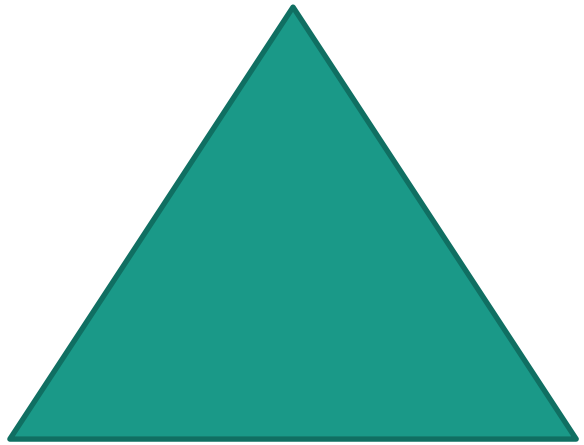
Mitä taustalla tapahtuu: Korkeat ESG-pisteet antavat sijoittajan näkökulmasta paremman suojan liiketoiminnalle ja heidän pääoman tuottovaatimuksensa laskee (pienempi riski). Muun muassa EU-taksonomia tulee kasvattamaan “low ESG - high ESG” -hajontaa.

Copyright © 2023 Eversheds Attorneys Ltd. | www.eversheds.fi

”ESG ja omistaja-arvon kulmakivet

1.) Matalampi pääoman tuottovaatimus

(WACC)



2.) Sijoittajien ja yritysostajien odotukset

Yhä merkittävämpiä määriä rahaa virtaa ”ESG-vahvoihin” yhtiöihin – suora vaikutus

3.) Konkreettinen riskienhallinta

transparentissa toimintaympäristössä

Copyright © 2023 Eversheds Attorneys Ltd. | www.eversheds.fi

Lisäksi on syytä olettaa ESG-työllä olevan suoria vaikutuksia yhtiön kilpailuetuihin:

Liikevaihdon kasvu

Käyttökatteen suhteellinen kasvu

→ **Liikevaihdon kasvulla ja käyttökatteella on**
voimakas ja suora korrelaatio yrityksen arvon kehitykseen

Copyright © 2023 Eversheds Attorneys Ltd. | www.eversheds.fi

Kilpailuedut

Kustannus-johtajuus

Vastuullinen arvoketju vs. vastuuton

Teknologia

Case Vastaamo
Kiinnostava kumppani toimittajien ja asiakkaiden näkökulmasta (direktiivit)

Asiakkuuksien johtaminen

Transparentti liiketoiminta ja viestintä osana asiakaskokemusta, GDPR

→ ESG-investoinnit ilman viestintää (ja ottamista osaksi yhtiön brändiä) ovat lähinnä kustannuksia

Copyright © 2023 Eversheds Attorneys Ltd. | www.eversheds.fi

Huomioitava uniikki lähestyminen aidosti oman toiminnan lähtökohdista:

“Firms are increasingly engaging in the same sorts of sustainability and governance activities – and thus failing to differentiate themselves strategically”

Lähde: https://hbr.org/2020/09/social-impact-efforts-that-create-real-value

Copyright © 2023 Eversheds Attorneys Ltd. | www.eversheds.fi

ESG + D
– hyödyt yritykselle

MEDITA

ESG-velvoitteiden sääntely etenee lähivuosina, mutta sitä on turha odottaa.

Sitä eivät jää odottamaan myöskään rahoitusmarkkinat, päähankkijat, osaavat työntekijät tai kuluttajat.

MEDITA

Pääomasijoittajat ry:

600 M€ etsii kestävää sijoituskohdetta

MEDITA

ESG on strategiseen näkemykseen perustuva investointi

Takaisinmaksuna voi odottaa esimerkiksi:

- **RESURSSITEHOKKUUTTA** – energian ja materiaalien käyttö tehostuu, hukka pienenee
- **LUOTETTAVUUTTA** isojen asiakkaiden silmissä – joutuvat jo raportoimaan toimitusketjunsa ESG-tekijöitä
- **RAHOITUSASEMAA** – suotuisammat lainaehdot, sijoittajilla pienemmät pääoman tuottovaatimukset
- **RISKIENHALLINTAA** – liiketoiminnan ja maineriskien aiheuttamat haitat ja kustannukset pienenevät
- **TYÖNANTAJAKUVAA** – yhä useammat edellyttävät työnantajaltaan vastuullisuutta, on jopa palkkatasoa tärkeämpää
- **YRITYSARVOA** – ESG vaikuttaa osana due diligenceä

MEDITA

ESG+dialogi vaatii johtamista ja resursseja

- **ESG+D-vastuu on ylimmällä johdolla** – viime kädessä toimitusjohtajalla, joka näkee vastuullisuuden merkityksen yrityksen riskienhallinnassa, liiketoimintamahdollisuuksien turvaamisessa ja arvonmuodostuksessa.

- **Resursointi ja organisointi** – edellyttää asiantuntemusta ja ESG+D-prosessien omistajuutta

- **ESG+D ei saa jäädä johtoryhmään** tai hallitukseen, vaan ymmärrys sen eri ulottuvuuksista ja vaatimuksista on juurrutettava vuorovaikutuksessa kaikille organisaatiotasoille

MEDITA

ESG-raportoinnin tilanne nyt

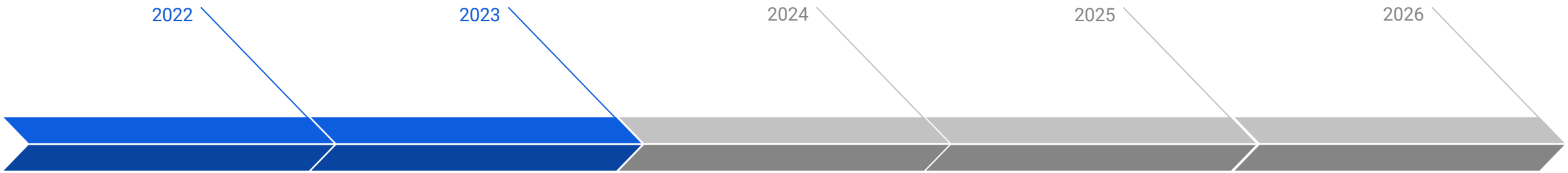
EU:n kestävän rahoituksen luokittelujärjestelmä eli taksonomia koskee toimijoita, jotka haluavat vihreää rahoitusta toimintansa kehittämiseen.

Taksonomian alainen muuta kuin taloustietoa kuvaava NFRD*-raportointi koskee rahoitusmarkkinoilla toimivia yrityksiä kuten pankkeja, vakuutusyhtiöitä ja sijoittajia sekä kaikkia pörssiyhtiöitä, jotka työllistävät yli 500 henkilöä.

*Non-Financial Reporting Directive

MEDITA

ESG-raportoinnin eteneminen: yritykset kuvaavat toimensa seuraaviin tavoitteisiin



Vaihe 1 2022

EU:n -taksonomian mukaan rahoitusmarkkinoilla toimivat yritykset sekä kaikki yli 500 henkilöä työllistävät pörssiyhtiöt raportoivat seuraavista toimistaan:
• ilmastonmuutoksen hillintä
• ilmaston muutokseen sopeutuminen

Vaihe 2 2023

- Veden ja luonnonvarojen kestävä käyttö
- Kiertotalouteen siirtyminen
- Ympäristön saastumisen ehkäiseminen
- Luonnon monimuotoisuuden suojeleminen

Vaihe 3 2024

- Uusi EU-kestävyys-raportointidirektiivi CSRD koskee kaikkia yli 250 henkilöä työllistäviä yrityksiä
- Uudet EU-kestävyys-raportointistandardit (European Sustainability Reporting Standards ESRS) ESG-tiedoille

Vuoden 2025 alusta

raportoivat sekä listatut että listaamattomat yritykset, jotka työllistävät yli 250 ihmistä, ja joiden liikevaihto ylittää 40M€ ja/tai tase 20M€.

Vuoden 2026 alusta

raportoivat kaikki listatut PK-yritykset.

Global Reporting Initiative GRI on hyvä alku. Järjestelmälliset datankeruu- ja -hallinta-prosessit tukevat sekä GRI- että ESRS-standardien mukaista raportointia.

MEDITA

ESG + D
– mistä lähteä liikkeelle

MEDITA

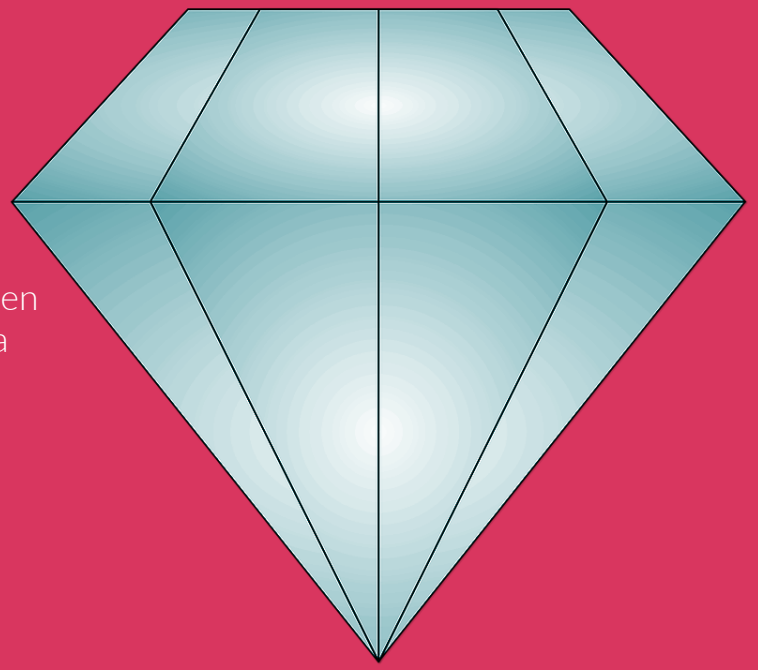
Tilannekuva

1 LÄHTÖTASON ARVIOINTI

Nykyisen toiminnan vastuullisuus, riskit, tavoitteet, viestintä ja johtaminen

2 SIDOSRYHMIEN ODOTUKSET

Muodostetaan kokonaiskuva sidosryhmien vastuullisuusodotuksista ja vaatimuksista



3 KILPAILIJA-VERTAILU

Vertailu: yrityksen julkinen presenssi vs. verrokit

4 ESG-VIESTINNÄN TIEKARTTA

ESG-kilpailutekijät, keskeiset teemat, areenat ja yleisöt, riskien hallinta ja suositukset jatkoon

MEDITA

Esimerkki-yritys: nykytila vs. odotukset

Tärkeimmät vastuullisuustekijät (ESG) ja niiden viestiminen (D). Symbolit statuksen osoittamiseksi:

🔴	Arviot 0-1 (ei lainkaan/heikko)
🟠	Arviot 2-3 (keskitasoa)
🟢	Arviot 4-5 (tyydyttävä/hyvä)

	Esimerkkiyritys vs. kilpailijat, miten positioituu (julkisiin lähteisiin perustuen)	
G	Vastuullisuusstrategia	🟠
G	ESG-johtaminen	🔴
G	Arvot ja ESG	🟢
G	Vastuullisuustavoite	🟠
G	Visio ja ESG	🟠
G	Vastuullisuusohjelma tai -raportti	🔴
G	Standardit ja sertifioinnit	🟠
G	Vastuullisuuden kehitysvaihe	🟠
E	Hiilijalan- tai -kädenjälki	🔴
G	Sitoumukset ja ohjeistukset	🔴
S	DEI (diversiteetti ym.)	🔴
S	Työnantajakuva	🟠
G	Toimitusketjun vastuullisuus	🟠
G	Asiakas- ja työtyytyväisyys, maine	🟠
G	Vastuullisuushankkeet	🔴
D	Ulkoisen viestinnän aktiivisuus	🟠
D	Medianäkyvyys ja sävy	🔴
D	Tietoturva ja yksityisyyden suoja	🟢
D	Taloustietojen läpinäkyvyys ja löydettävyys	🟠
D	ESG osana brändiä	🔴

	Esimerkkiyritys vs. sidosryhmien odotukset, kuinka hyvin vastaa	
D	Sisäiset (henkilöstö, HR)	🟠
D	Ulkoiset: asiakkaat	🟢
D	Ulkoiset: sijoittajat	🟠
G	Viranomaisvaatimukset	🟢
	Esimerkkiyritys vs. johdon ESG-tietoisuus ja tavoitetaso	
G	Johdon sitoutuneisuus ja tavoitteellisuus	🟢
G	ESG-toimintasuunnitelma, seuranta	🟠
G	ESG-resursointi	🔴
	Vastuullisuus esimerkkiyrityksessä käytännössä	
E	Valmistus ja hankinta	🟠
S	Henkilöstötyytyväisyys	🟠
D	Vuorovaikutus sidosryhmien kanssa	🟠
S	Työterveys ja turvallisuus (HSE)	🟢
E	Ympäristövaikutukset (päästöt)	🟠
E	Energia- ja materiaalitehokkuus	🟠
G	Dokumentointi	🟠
G	Talouden tunnusluvut	🟢

MEDITA

Sidosryhmien odotuksia

Asiakas:

We expect honesty about (ESG) status

Tuore osaaja henkilöstöstä:

Työn merkityksellisyys tärkeämpää kuin positio tai palkka.

Sijoittaja:

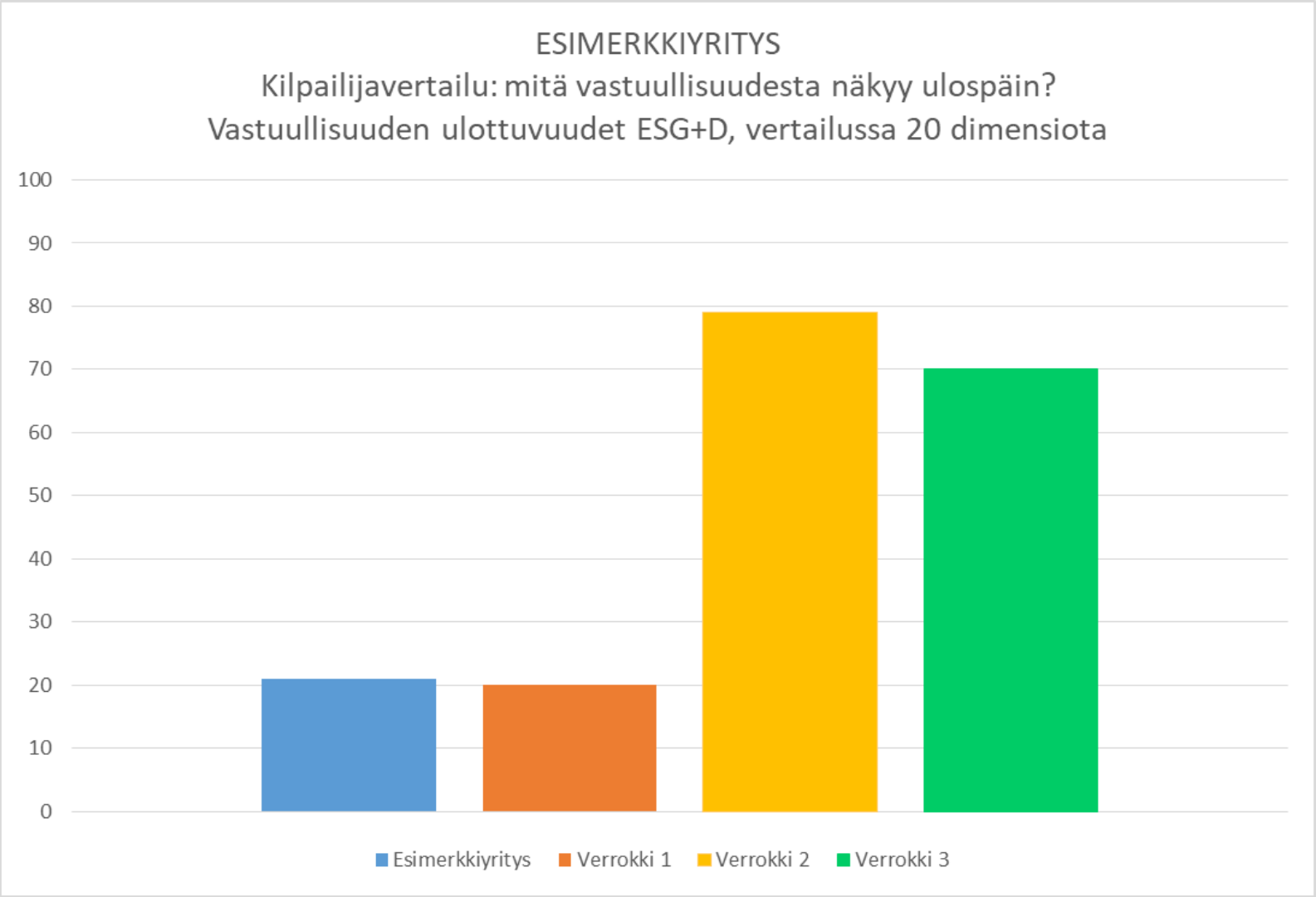
ESG-puute voi olla arvonluonti-mahdollisuus

Sijoittaja:

Odotan kattavaa, toimialalla relevanttia ja konkreettista viestintää, ei ylätason sanahelinää

MEDITA

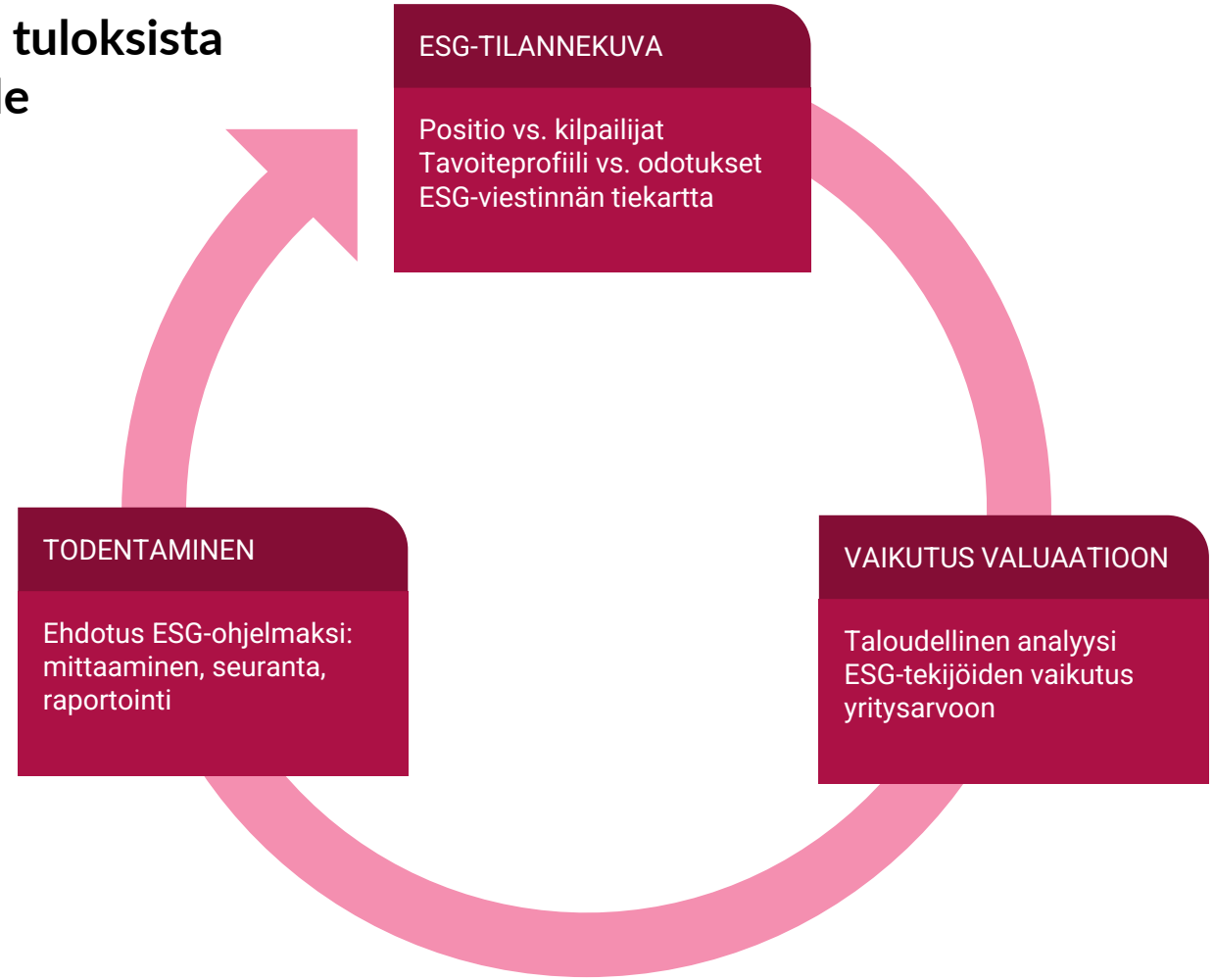
Esimerkkiyrityksen ESG+D-kilpailijavertailu



MEDITA

Tilannekuvan tuloksena

1. **Yhteenvetoraportti tuloksista**
2. **Tiivistys hallitukselle**



MEDITA

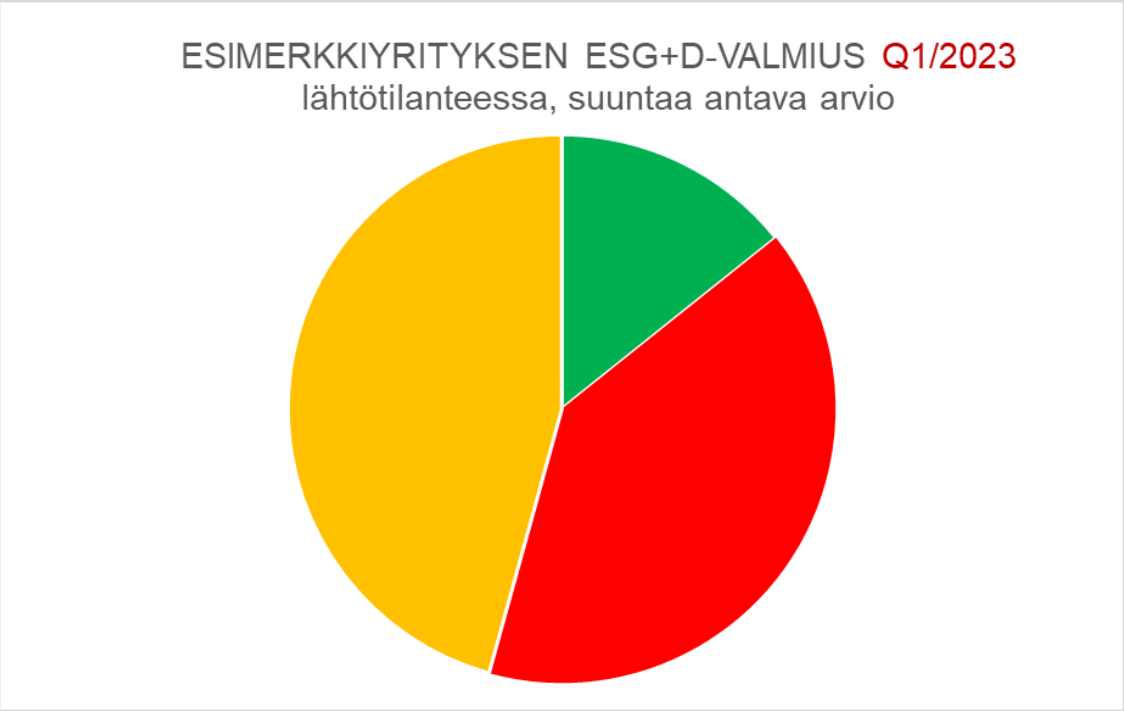
Esimerkkiyrityksen ESG+D-tiekartta

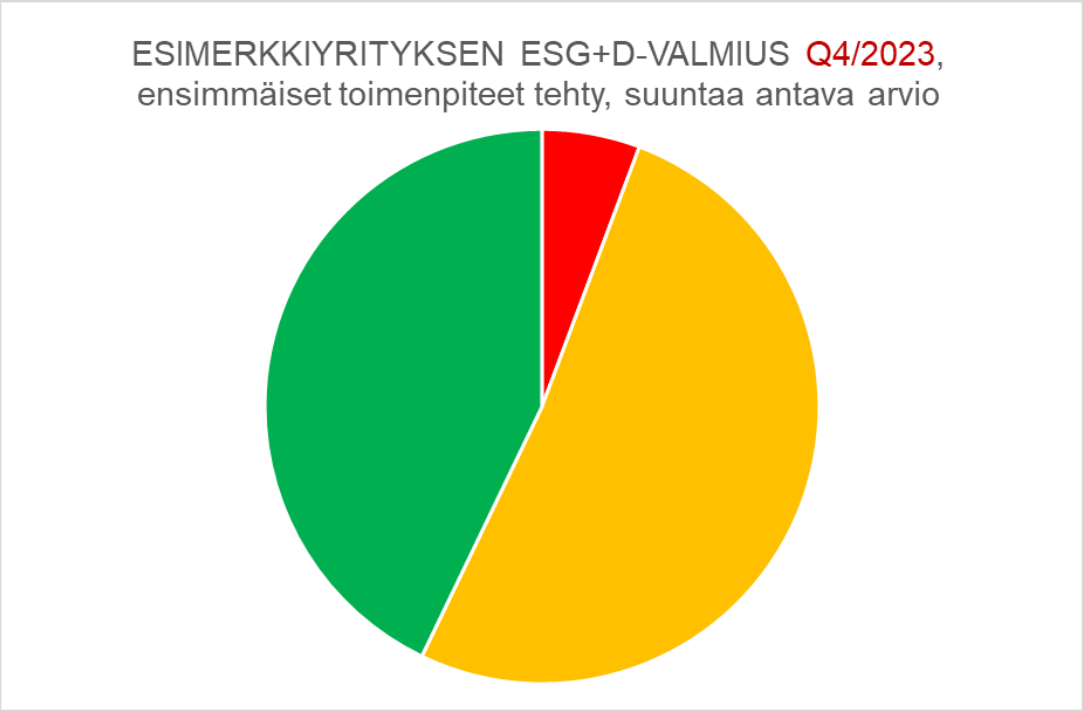
MEDITA

Esimerkki: ESG+D-vaikutusten ennakointi

Tärkeimmät vastuullisuustekijät (ESG) ja niiden viestiminen (D). Symbolit statuksen osoittamiseksi:

- Arviot 0-1 (ei lainkaan/heikko)
- Arviot 2-3 (keskitasoa)
- Arviot 4-5 (tyydyttävä/hyvä)

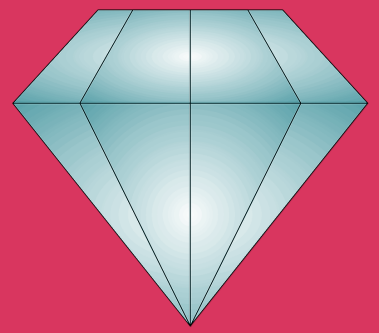




Q1/2023 → Q4/2023

MEDITA

Strategia ja toteutus



TILANNEKUVA MUODOSTETTU

5

ARVIOLASKELMA: ESG-TEKIJÖIDEN VAIKUTUS YRITYSARVOON, ESG-MITTARIT

6

ESG-VIESTINTÄSTRATEGIA JA TOIMENPIDE-SUUNNITELMA

7

ULKOINEN VIESTINTÄRESURSSI TARVITTAESSA

MEDITA

Yhteenveto: kuka lopulta hyötyy arvonnoususta?

ESG readiness				
0 %	25 %	50 %	75 %	100 %
Cost of equity				
14,7 %	14,5 %	14,3 %	14,0 %	13,8 %
Cost of debt				
5,0 %	4,6 %	4,3 %	3,9 %	3,5 %
WACC				
14,2 %	*14,0 %*	*13,8 %*	*13,5 %*	*13,3 %*
Enterprise value (EV)				
46 039	**46 463**	**46 891**	**47 325**	**47 763**

ESG-valmiutta kohottamalla Yhtiöllä olisi mahdollista laskea oma WACC 14,0% -tasolta tasolle 13,3 %.

WACC:n muutoksen vaikutus yritysarvoon (EV) noin 1,3 miljoonaa euroa

Mikäli Yhtiöllä olisi suurempi määrä vierasta pääomaa, olisi vaikutus vielä nykytilaakin merkittävämpi.

Copyright © 2023 Eversheds Attorneys Ltd. | www.eversheds.fi

Yhteenveto: kuka lopulta hyötyy arvonnoususta?

- Matala ESG-valmius voi poissulkea sijoittajia ja ostajia Yhtiön mahdollisessa exit-tilanteessa tulevaisuudessa.
- ESG-tekijöiden ollessa kunnossa on se yhtiön sidosryhmille indikaatio siitä, että yhtiössä monet muutkin osa-alueet on huolehdittu ja johdettu laadukkaasti.
- Korkea ESG-valmius laskee yleisesti Yhtiön riskitasoja ja luo pohjan vakaalle EBITDA-tason kehitykselle tulevaisuudessa.
- ESG-tekijöiden kehitystyöllä voidaan vaikuttaa Yhtiön omistaja-arvoon. Elleivät valmiutta olla kehitetty, ulosmittaa seuraava omistaja arvonluonnin potentiaalin.

Copyright © 2023 Eversheds Attorneys Ltd. | www.eversheds.fi

Keskiviikkoiset aamukahviwebinaarimme klo 9.00 - 9.45

12.4.
Hallitustyöskentely ja vastuullisuus

24.5.
New jurisdictions need to actively support offshore wind in order for the industry to develop

3.5.
YT-neuvotteluista muutos-neuvotteluihin

14.6.
Pakotteet tuovat kansainvälisen politiikan osaksi yrityksen arkea - se ei kuitenkaan estä kansain-välistymistä

Webinaareissa ja webinaarimateriaaleissa annettu informaatio on vain suuntaa-antavaa eikä korvaa oikeudellista neuvontaa. Katso kaikki ehdot sivuiltamme.

Copyright © 2023 Eversheds Attorneys Ltd. | www.eversheds.fi

EVERSHEDS SUTHERLAND

Antti Liimatainen

Chief Operating Officer
+358 50 365 1197
antti.liimatainen@eversheds.fi

eversheds.fi

Copyright © 2023 Eversheds Attorneys Ltd. | www.eversheds.fi