

beoordeeld in hoeverre de elf aanbevelingen van TCFD werden nageleefd.

Die beoordeling is gedeeltelijk een kwestie van interpretatie, maar geeft toch een goed beeld van de stand van zaken op dit moment.

De onderzochte bedrijven zouden bovengemiddeld moeten scoren, omdat zij vallen in de categorieën groot en Europees – juist dat is de groep die volgens de TCFD-analyse het hoogste scoort.

Gemiddeld genomen blijkt dat inderdaad het geval. Ondernemingen geven beleggers op meer dan de helft van de aanbevelingen enige informatie. Maar de verschillen tussen de bedrijven zijn groot. Zo scoort Unilever het best met volledige naleving, terwijl ASML slechts drie aanbevelingen opvolgt.

Als naar de individuele aanbevelingen wordt gekeken, dan valt het op dat eigenlijk elk bedrijf wel een strategie of plan voor ogen zegt te hebben en een set van doelen heeft opgenomen in het jaarverslag. Zorgelijk is wel dat deze strategie en de doelen die hierbij gesteld worden, bij bedrijven die TCFD niet volgen, vaak niet samenhangen met de geïdentificeerde risico's. In zulke gevallen

ligt het gevaar op de loer dat deze strategie meer kenmerken krijgt van een marketingverhaal waarin het bedrijf zich groen voordeet, het verguisde *greenwashing*. Het informatiegehalte is in zulke gevallen laag.

Het is interessant om een nadere blik te werpen op de rapportage van Unilever, dat op dit gebied als voorbeeld kan dienen voor andere bedrijven, zeker ook gezien de recente 'dringende' oproep van de AFM aan bedrijven om de risico's en kansen van klimaatverandering te identificeren, te managen en daarover mede volgens TCFD te rapporteren.

Allereerst de identificatie van risico's. Unilever verwacht dat klimaatverandering zelf, en de maatregelen die overheden zullen nemen om deze klimaatverandering te mitigeren, een risico kunnen vormen voor het bedrijf. Een duidelijk voorbeeld van een genoemd risico is dat bepaalde gebieden waarin Unilever actief is, droger worden.

Dit droger worden van gebieden kan ertoe leiden dat de landbouwproducten die Unilever nodig heeft om haar producten te produceren, schaarser en duurder worden. Ook kan het de vraag naar de producten



DE NALEVING VAN DE ELF TCFD-AANBEVELINGEN IN HET JAARVERSLAG BIJ TIEN AEX-BEDRIJVEN

Het overzicht van de naleving van de elf aanbevelingen van TCFD door de tien onderzochte AEX-bedrijven. Logischerwijs valt op bedrijven die TCFD noemen, de aanbevelingen beter naleven.

Ondanks dat uit de jaarverslagen volgt dat vrijwel alle RvC's en besturen actief bezig zijn met klimaatgerelateerde zaken, is de rapportage naar de aanbevelingen van TCFD mager. Zo communiceren bedrijven slecht over de financiële impact hiervan en blijft een scenario-analyse bij alle onderzochte bedrijven, op Unilever na, uit.

Ook het risicomanagement blijft zorgelijk. Weliswaar wordt de risico-inventarisatie redelijk omschreven, maar een uitleg hoe met deze risico's wordt omgegaan, blijft vaak uit. Of, en de manier waarop, de risico's in het normale risicomanagementproces worden geïntegreerd, ontbreekt vaak.

Tot slot hebben alle bedrijven maatstaven waartegen zij hun klimaatgerelateerde zaken meten, met doelen om de voortgang te meten. Dit is een goede eerste stap, maar in de toekomst moeten de link met de strategie en de financiële impact worden verduidelijkt.

	TCFD in jaarverslag	Governance	
		Toezicht RvC	Rol management
Ahold	✗	✓	✓
ASML	✗	✗	✗
DSM	✓	✓	✓
Heineken	✗	✓	✓
ING	✓	✓	✓
Philips	✓	✓	✗
RELX	✗	✓	✓
Shell	✓	✓	✓
Unilever	✓	✓	✓
Wolters	✗	✗	✓