

Actief aandeelhouderschap

JANUARI 2023

ENGAGEMENT

BEDRIJF
CEZ

KWESTIE
Klimaat

E, S OF G?
Environmental

SDG



Anna Ferschtman

*Sustainability writer
en eindredacteur
Van Lanschot Kempen*

Steenkoolreus op weg naar Parijs

Hoe kom je als energiebedrijf in een Midden-Europees land af van de grote afhankelijkheid van steenkool? Het Tsjechische CEZ stookte tot voor kort het overgrote deel van zijn elektriciteitscentrales op kolen. Intensief engagement met de onderneming heeft ertoe geleid dat CEZ nu klimaatdoelen heeft die in lijn liggen met het Klimaatakkoord van Parijs en op weg is de omslag naar andere energiebronnen te maken. De dialoog met de onderneming was voor portefeuillebeheerder Harold van Acht een eyeopener.

“CEZ was niet de grootste uitstoter in onze portefeuille, maar gebruikte voor zijn elektriciteitscentrales wel het hoogste percentage steenkool ten opzichte van andere brandstoffen. Reden om het bedrijf zo’n 5 jaar geleden te benaderen”, vertelt Van Acht. “Het engagement kreeg pas echt vaart toen wij in 2021 onze krachten bundelden met andere aandeel- en obligatiehouders binnen beleggersinitiatief Climate Action 100+.”

CO₂-emissierechten geven doorslag

Het bedrijf – op plek 11 in Europa qua aantal klanten en marktkapitalisatie - wilde graag praten. “Zij voelden bijvoorbeeld goed aan dat het uit de tijd was om kolencentrales vlakbij steden te hebben en zagen snel af van eerdere plannen om een nieuwe kolen-

centrale te bouwen vlakbij Praag.”, aldus Van Acht. Maar harde cijfers speelden ook een rol. “De stijgende prijs van CO₂-emissierechten maakte steenkool al snel niet meer rendabel voor de toekomst. Toen rees de vraag ‘wat nu?’”

De Tsjechische overheid wil in 2038 volledig stoppen met het mijnen van steenkool, maar het land is er voor haar energievoorziening nog steeds fors van afhankelijk. Nu is een omslag gaande, maar de alternatieven liggen niet voor het oprapen. Van Acht: “Tsjechië heeft geen mogelijkheid voor wind op zee zoals Nederland dat heeft. Daarnaast is het behoorlijk ingesloten door bergketens en heeft het geen stuwmeren. Zonnepanelen zijn een van de opties, zij het beperkt. Wij wilden graag deelgenoot worden van het





denk- en beslissingsproces van CEZ, zodat wij ze daar- in konden ondersteunen en op mogelijkheden wijzen.”

Eye-opener

Het doel was ook om samen plannen op te stellen om de uitstoot van CO₂ te verminderen en aan te sluiten bij het Klimaatakkoord van Parijs. Deze plannen moeten ook worden getoetst aan het SBTi-model (Science Based Target initiative), om er zeker van te zijn dat de doelstellingen effectief zijn en daadwerkelijk beantwoorden aan ‘Parijs’.

Van Acht: “CEZ wist eigenlijk niet wat SBTi was en hoe het werkte. Toen zijn wij vanuit Climate Action 100+ samen met hun door het model gelopen. Dat gaf het bedrijf meer comfort. Voor mij was dat een achteraf logische eye-opener: je moet een bedrijf meenemen en als het nodig is de weg wijzen. Niet alleen met labels zwaaien, maar proberen samen te werken.”

De resultaten

CEZ heeft nu plannen opgesteld om al in 2033, vijf jaar voor de landelijke deadline, te stoppen met het mijnen en gebruiken van steenkool voor het opwekken van elektriciteit. Daarnaast wil het in 2040 klimaatneutraal zijn, tien jaar vóór de datum in het akkoord van Parijs. De manier waarop dat moet gebeuren wordt getoetst aan SBTi en het bedrijf heeft ook toegezegd de rapportages in lijn te

brenge met de internationale TCFD-standaard. CEZ zet nu in op de bouw van een moderne kerncentrale en gebruikt in de tussentijd ‘groen’ gas uit biomassa en waterstof om het gebruik van steenkool en de uitstoot terug te brengen. Ook worden steeds meer zonne- en (op bescheiden schaal) windparken aangelegd.

Milestones doorlopen

“Ons engagement met CEZ is nu afgesloten”, vertelt Van Acht. “Wij kijken naar de lange termijnwaarde van een bedrijf en de manier waarop de onderneming zich voorbereidt op de energietransitie is dan heel belangrijk. Wij meten ons engagement met zogenoemde ‘milestones’, die CEZ nu heeft doorlopen – beginnend bij bewustwording van het probleem, dan het meten van de uitstoot en vervolgens het opstellen van een geloofwaardig transitieplan. De vierde en laatste milestone werd bereikt toen SBTi bevestigde dat het geschetste pad van CEZ ook daadwerkelijk in lijn is met ‘Parijs’.”

“Er zijn natuurlijk nog legio gebieden waar de strategie van CEZ aangescherpt kan worden, maar de grootste winst is nu behaald. Dat wil niet zeggen dat we CEZ uit het oog verliezen: we blijven het bedrijf volgen op hun daadwerkelijke pad naar klimaatneutraliteit, zoals we dat doen voor alle bedrijven in ons beleggingsuniversum.”

**een bedrijf
meenemen en
als het nodig is
de weg wijzen**

Wij gaan de dialoog aan met de ondernemingen waarin wij beleggen. Zo willen wij ze aanzetten tot duurzame verandering. Onze specialisten spreken met bedrijven over tal van strategische, financiële, maatschappelijke, corporate governance- en milieuaspecten.

Wij beoordelen de voortgang die wij met engagement boeken met behulp van mijlpalen (milestones). Als de dialoog niet leidt tot verbetering, kunnen wij afscheid nemen van de betreffende onderneming. Op deze manier leveren we een bijdrage aan het evenwicht tussen People, Planet & Prosperity en vergroten wij onze impact en betrokkenheid.



Disclaimer

Dit document van Kempens Capital Management N.V. (KCM) wordt u slechts ter informatie aangeboden en biedt onvoldoende informatie om een beleggingsbeslissing te kunnen nemen. De informatie in dit document is niet compleet zonder de mondelinge toelichting gegeven door een medewerker van KCM. KCM heeft een vergunning als beheerder van diverse ICBE's en ABI's en is bevoegd om beleggingsdiensten te verlenen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. KCM wil uitdrukkelijk voorkomen dat de benchmarks die gebruikt worden in dit document gepubliceerd of beschikbaar worden gemaakt voor het publiek in de zin van de Benchmark verordening. Daarom is de informatie in dit document uitsluitend voor intern zakelijk en niet commercieel gebruik aan u ter beschikbaar gesteld. Gebruik van (de informatie uit) dit document anders dan voor de doeleinden als hierboven beschreven, is alleen geoorloofd na voorafgaande toestemming van KCM.