#### **BEFESA**

# Der Dialog zwischen ESG-Analysten und IROs in der Praxis

2. DIRK ESG-Tagung Frankfurt, 29. März 2023



#### Befesa

- Gegründet 1987
- Teil der Kreislaufwirtschaft
- Recycling von Stahlstaub und Aluminiumsalzschlacke
- IPO 2017, SDAX-Aufnahme: 9/2018, seit 9/2021 MDAX-Mitglied



€1,136m

 24 Recycling-Anlagen auf 3 Kontinenten



#### Finanzanalysten vs. ESG-Analysten

IROs haben langjährige und gute Erfahrungen in der Kommunikation mit Finanzanalysten. Der Kontakt zu ESG-Analysten gestaltet sich jedoch anders und vielfältiger.

	Finanzanalysten	ESG-Analysten
gecoverte Unternehmen	5-10	50 - 100
Firmenupdates	jedes Quartal	alle 1 - 2 Jahre
proaktiver Kontakt mit IR	häufig	sehr selten
Fluktuation	niedrig - mittel	hoch
Themen	Finanzkennzahlen	E, S und/oder G
gute Erreichbarkeit	ja	nein

# Wenn Finanzanalysten ESG mitabdecken "müssen"

#### **ESG** metrics

Environmental Indicators	12/2022a	Governance Indicators	<b>12/2022a</b> 16	
GHG emission intensity*	10.1	No. of board members		
Energy intensity*	46.7	Average board tenure (years)	8.0	
CO <sub>2</sub> reduction policy	Yes	Female board members (%)	31.2	
Social Indicators 12/2022a		Board members independence (%)	25	
Employee costs as % of revenues	17			
Employee turnover (%)	12.4			
Diversity policy	Yes			

Source: Company data, HSBC

ESG = Abfrage von 10 Indikatoren?

<sup>\*</sup>GHG intensity and energy intensity are measured in kg and kWh respectively against revenue in USD '000s

# Hat der Analyst einen Joker bei der ESG-Bewertung?

#### Sustainability score

Sustainability is made of analytical items contributing to the E, the S and the G, that can be highlighted as sustainability precursors and can be combined in an intellectually acceptable way. This is the only scale made available

	Score	Weight
Governance		
Independent directors rate	3/10	25%
Board geographic diversity	0/10	20%
Chairman vs. Executive split	<b>⊻</b>	5%
Environment		
CO <sup>2</sup> Emission	1/10	25%
Water withdrawal	3/10	10%
Social		
Wage dispersion trend	9/10	5%
Job satisfaction	0/10	5%
Internal communication	0/10	5%
Analyst's Joker View	20%	2
Sustainability score	2.8/10	100%

## Kontaktpunkte mit ESG Analysten

- ESG Ratings
- Hauptversammlung (Proxy Voting)
- Asset Manager

#### **ESG** Ratings

- Basis sind Fragebögen, die der Emittent oder der ESG-Analyst (vor-)ausfüllt
- Einige ESG Ratings ermöglichen Stellungnahmen
- Methodenkritik ist "nicht erwünscht"



Marktführer MSCI ermöglicht keinen direkten Kontakt zu ESG-Analysten

We appreciate your interest in engaging with MSCI. As you may know, we do not follow a traditional 1:1 company-analyst structure, ESG Issuer Communications is the central channel and primary point of contact for companies.

# Hauptversammlung

- Kontaktaufnahme mit aktualisierten Abstimmungsregeln und Erläuterungen spätestens nach der Einladung
- Bisher starker Fokus auf Governance-Themen



- "E" und "S" werden immer stärker indirekt adressiert: über die mögliche Nicht-Entlastung von Vorstand und Aufsichtsrat
- Kontakt ist möglich wird von Asset Managern teilweise sogar aktiv angeboten, aber die Änderung des angekündigten Stimmverhaltens ist schwierig bis unmöglich

#### Asset Manager

- ESG-Analysten sind heute häufig Teilnehmer regulärer Meetings
- Versand von ESG-Fragebögen an Emittenten
- Nennung kritischer Themen und Bitte um Stellungnahme
- Konkrete Fragen nach Informationen, um das Unternehmen im internen Investment-Komitee vorzustellen (auch um die Aufnahme von Unternehmen nach Artikel 8 und/oder 9 zu ermöglichen)

#### "Kontroversen"

- ESG-Analysten nutzen Alerts, um kritische Berichte über Unternehmen zu finden
- "Irgendwo steht irgendetwas in der Zeitung"
- Angaben sind weltweit verfügbar auch in anderen Sprachen
- Kontroversen sind eine eigene Rubrik bei ESG Ratings und führen zum Punkteabzug (Verjährung erst nach mehreren Jahren)
- Ein Unternehmen ist durch die Kontroverse quasi "vorverurteilt" und muss die Unschuld beweisen

## "Kontroversen": Beispiel

- Befesa leitet angeblich PFAS-Chemikalien in den Rhein
- Redakteur hat Befesa vorab nicht kontaktiert
- Vorwurf ist schon deshalb unzutreffend, weil Befesa gar keinen Rheinzugang hat

#### DUISBURG



#### Gefährliche PFAS-Chemikalien entdeckt

Stoffe sind extrem langlebig und mutmaßlich krebserregend. Hohe Werte im Rheinpark und in der Ruhr in Kaßlerfeld

Auch bei Messungen im Duisburger Stadtgebiet sind Belastungen durch die extrem langlebigen und mutkalien PHAS (früher PFT) festgestellt worden. Das zeigen die Ergebnisse des "Forever Pollution Proiect". Diese internationale Medien-Recherche hatte in Europa 17.000 möglicherweise belastete Orte identifiziert, davon 400 in NRW.

ser und Grundwasser seit dem PFT-Skandal 2006 an der Ruhr regelmä-Big auf mögliche Belastungen untersucht. Die PFAS (per und polyfluorierte Chemikalien) umfassen eine Gruppe von mehreren Tausend Chemikalien, die wegen ihrer Langlebigkeit in der Umwelt auch als produkten wie Kleidung, Kosmetik, Pizzakartons oder in Löschschaum verwendet werden, den Weg in Flüs-

se, Seen und Meere - oder auch ins den Abriss des Arcelor-Mittal- im Wasser am Nordufer des Bagger-Trinkwasser. Die Chemikalien sollen Untersuchungen zufolge Auswirkungen auf die Fruchtbarkeit haben und zu Entwicklungsverzemutet wird auch ein erhöhtes Risiko für bestimmte Krebsarten

Grenzwert bei 100 Nanogramm Eine Karte verzeichnet alle Messpunkte, in denen die Umweltbehörden PFAS-Werte von mehr als zehn Nanogramm pro Liter (ng/l) im Wasser oder Oberflächenwasser gemessen haben. Als "Hotspots" werden Standorte mit einer Belastung von mehr als 100 ng/l gelistet. "Ein Wert, den die Mehrheit der von uns befragten Experten als gesundheitsgefährdend einstuft", erklärt die te, beide werfen Fragen auf: Im Bereich des heutigen Rheinparks in Hochfeld wurden 107,6 Nanogramm gemessen - allerdings stammen die Daten aus dem Jahr 2008.

Drahtwerks und den Umbau zum Park verändert haben. "Wir gehen davon aus, dass die Probe dem Rhein entnommen wurde", heißt es dazu auf Nachfrage am Freitag bei der Unteren Umweltbehörde bei

Als Hotspot ist auch der Töppersee zwischen Rheinhausen und Rumeln klassifiziert. Allerdings wurde

sees im Jahr 2016 eine Belastung von 70 ng/l festgestellt, noch deutlich unter dem gesundheitsgefährdenden Wert. Klar darüber liegt der höchste lokale Wert mit 178 ng/l, gemessen an der Ruhr vor der Mündung in Kaßlerfeld - allerdings ist dieser Standort nicht als Hotspot eingestuft. Weitere Messpunkte und Werte: Rhein-Herne-Kanal (Höhe

Emmericher Straße, 15 ng/l), Ruh (Höhe Aakerfährbrücke, 94 ng/l), Rhein (Höhe Britcke der Sohdarität, 30,2 ng/l), Rhein (Höhe Logport

Als bisher unbestätigte PFAS-Verdachtsstandorte stufte die Untersuchung die vier Recyclinghöfe in feld und Huckingen ein. Mögliche Belastungen gibt es demnach auch im Rhein auf Höhe der Unternehmen Venator (Homberg) und Befe sa Zinc (Wanheim-Angerhausen).

"Zu den erwähnten PFAS-Mess orten und -werten in Duisburg ha ben wir im Speziellen keine Kenntnisse", teilt Stadtsprecher Max Böttner mit. Das gelte auch für die genauen Entnahmeorte der Proben, die "aber offenbar aus Oberflächengewässern entstammen." Die Zuständigkeit für die Überwachung der Recyclinghöfe liege bei der Bezirksregierung, das gelte mit Einschränkungen auch für Recycling

#### Hohe Mengen in der Ruhr und in Düsseldorf

Beim PFT-Skandal 2006 in NRW war eine sehr hohe PFAS-Konzentration im Einzugsgebiet von Ruhr und Möhne der Auslöser. Die Chemikalien stammten aus Industriemfill, der statt Dünger auf Feldern verteilt worden

Trinkwasser nachgewiesen, Die-

Well PFAS-Chemikalien im Löschschaum enthalten sind, stuft die Studie auch Orte wie das THW-Gelände in Buchholz als Verdachtsorte ein, weil dort eventuell mit Löschmitteln ge übt wurde

se Kontaminierungen gehen of-

fenbar auf Löscharbeiten beim

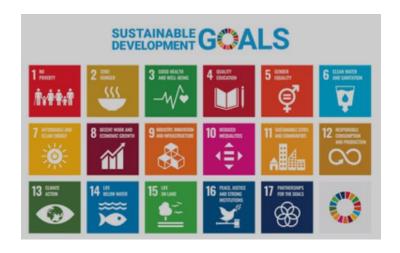
Flughafenbrand 1996 und an

einer Maschine 2005 zurück.

#### Fragen nach der Teilnahme bei Initiativen und Zusammenschlüssen









#### Themen ändern sich und die Wichtigkeit schwankt

Comparing major issues for investors, 2021-23

Issues	2021	2022	2023	2022-23 change
Climate change	2nd	2nd	1st	1
Plastic pollution	9th	7th	2nd	5
Business ethics	1st	1st	3rd	-2
Biodiversity	16th	11th	4th	7
Health	7th	3rd	5th	-2
Working conditions	5th	5th	6th	-1
Circular economy	10th	13th	7th	6
Board composition	3rd	4th	8th	-4
Poverty	8th	12th	9th	3
Anti-trust	14th	9th	10th	-4
Tax avoidance	11th	10th	11th	-1
Social unrest	15th	15th	12th	3
Gender equality	4th	8th	13th	-5
Unemployment	12th	14th	14th	0
Racial equality	6th	6th	15th	-9
Covid-19 recovery	13th	16th	16th	0

Source: Berenberg Investor ESG Surveys. 2021 question: "Is any specific issue most important to your fund?"; 2022 and 2023 question: "How important are the following issues to your fund (1 = extremely unimportant; 10 = extremely important)?" - asked of all respondents. Note: not all options in 2023 included in table

Es gibt einige große Veränderungen in der Sichtweise der Anleger auf bestimmte Themen: Plastikverschmutzung, biologische Vielfalt und Kreislaufwirtschaft haben alle stark zugenommen, während Governance-Themen und Diversität zurückgegangen sind.

#### Was erwarten wir als IROs von ESG Analysten?

- Grundsätzliches Verständnis für das Unternehmen.
- Würdigung der veröffentlichten Informationen auf der Webseite und in den Publikationen
- Erreichbarkeit und Bereitschaft zum gegenseitigen Dialog
- Transparenz über Bewertungen und Ergebnisse
- Impulse und "Futter" für die Unternehmensstrategie

#### Kontakt

Befesa Management Services GmbH Balcke-Dürr-Allee 1 40882 Ratingen

Henrik von Lukowicz Senior Investor Relations Manager Telefon 0 21 02 / 10 01 357

E-Mail: henluk@befesa.com

