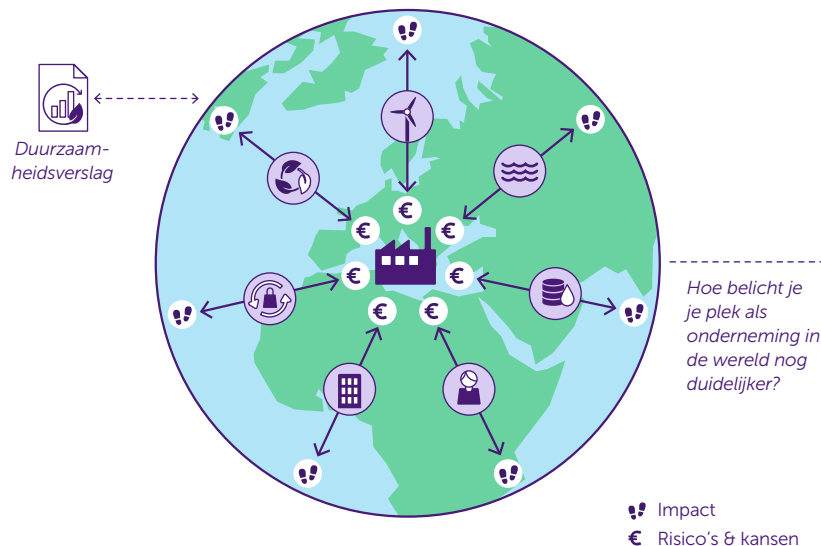


De onderneming en haar plek in de wereld: 3 focuspunten voor CSRD

In het kort Het duurzaamheidsverslag laat zien wat de plek van de onderneming is in de wereld om haar heen: de materialiteitsanalyse laat daarbij zien welke impact zij heeft op mens, milieu en maatschappij én welke financiële effecten duurzaamheidsaspecten hebben op de onderneming. Voor beleggers én maatschappij is dat waardevol: het helpt bij het maken van betere keuzes. Voor het bestuur en de commissarissen levert de analyse inzichten op die strategisch relevant zijn, zoals waar waarde verloren dreigt te gaan én waar nieuwe waarde gecreëerd kan worden. De CSRD en ESRS bieden daarbij structuur. Complimenten van de AFM voor de stappen die ondernemingen hebben gezet in hun duurzaamheidsverslaggeving, we zien veel relevante informatie. In dit rapport staan 3 belangrijke focuspunten voor ondernemingen om hun plek in de wereld nog duidelijker te belichten.

De materialiteitsanalyse toont hoe een onderneming zich verhoudt tot de wereld



Duurzaamheidsverslagen (onder CSRD en ESRS) bieden veel relevante informatie. Verslagen zijn gestructureerder, toegankelijker en meer visueel. Ondernemingen hebben goede stappen gezet.

3 focuspunten

1 Materialiteitsanalyse: leg uit hoe impact, risico's en kansen worden bepaald

- Breng eigen activiteiten en waardeketen goed in beeld
- Due diligence: laat zien in hoeverre je grip hebt op impact, risico's en kansen
- Laat relatie tot materiële thema's zien van eigen activiteiten en waardeketen
- Geef bij de materialiteitsbepaling een begrijpelijke uitleg

2 Analyse: maak de afwegingen per duurzaamheidsthema duidelijk

- Licht de analyse per milieuthema toe
- Maak op een evenwichtige wijze de wederzijdse afhankelijkheden zichtbaar

3 Gevolgen: laat wisselwerking zien tussen impact, risico's en kansen en de strategie en het bedrijfsmodel

- Maak de koppeling zichtbaar tussen materiële thema's en de veerkracht van het bedrijfsmodel en strategie
- Breng de financiële effecten in beeld en wees transparant over het gebruik van vrijstellingen

Inhoudsopgave

	1. Samenvatting	3
	1.1 De materialiteitsanalyse toont hoe de onderneming zich verhoudt tot de wereld	3
	1.2 De materialiteitsanalyse geeft veel relevante informatie	4
	1.3 Drie focuspunten	4
	2. Materialiteitsanalyse: leg uit hoe impact, risico's en kansen worden bepaald	6
	2.1 Breng eigen activiteiten en waardeketen goed in beeld	6
	2.2 Due diligence: laat zien in hoeverre je grip hebt op impact, risico's en kansen	9
	2.3 Laat relatie tot materiële thema's zien van eigen activiteiten en waardeketen	11
	2.4 Geef bij de materialiteitsbepaling een begrijpelijke uitleg	12
	3. Analyse: maak de afwegingen per duurzaamheidsthema duidelijk	14
	3.1 Licht de analyse per milieuthema toe	14
	3.2 Maak op een evenwichtige wijze de wederzijdse afhankelijkheden zichtbaar	15
	4. Gevolgen: laat wisselwerking zien tussen impact, risico's en kansen en de strategie en het bedrijfsmodel	19
	4.1 Maak de koppeling zichtbaar tussen materiële thema's en de veerkracht van het bedrijfsmodel en strategie	19
	4.2 Breng de financiële effecten in beeld en wees transparant over het gebruik van vrijstellingen	21
	Bijlage: verantwoording	23

1. Samenvatting

De eerste duurzaamheidsrapportages volgens de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) en de Europese Standaarden voor duurzaamheidsverslaggeving (ESRS) zijn het begin van een nieuwe fase in duurzaamheidsverslaggeving. Ze gaan zorgen voor meer transparantie én een gelijk speelveld voor ondernemingen in Europa. Ze stellen gebruikers in staat geïnformeerde beslissingen te nemen. Bestuurders en commissarissen geven aan dat onder meer het uitvoeren van de (dubbele)materialiteitsanalyse leidt tot een verbetering van het strategisch inzicht.¹ Het toepassen van de CSRD en ESRS vereisten is een reis omgeven met onzekerheden. De AFM houdt vast aan een ingroeipad. De duurzaamheidsverslagen over 2024 zijn daar onderdeel van.

In de verslaggeving van grote beursgenoteerde ondernemingen over boekjaar 2023 zag de AFM al een goede eerste aanzet van de (dubbele)materialiteitsanalyse - het fundament van het duurzaamheidsverslag - ook al was de CSRD nog niet ingevoerd.² Ondertussen hebben beursgenoteerde ondernemingen het verslag verder ontwikkeld. Dit onderzoek richt zich op het identificeren en beoordelen van impact, risico's en kansen, op de toelichting en op de gevolgen hiervan op de strategie en het bedrijfsmodel. Met andere woorden: we richten ons op de onderneming en haar materialiteitsanalyse.³ Ons toezicht op duurzaamheidsverslaggeving en de genoemde good practices in dit rapport richten zich op de vraag of de relevante duurzaamheidsinformatie transparant wordt gerapporteerd. Het geeft geen oordeel over hoe duurzaam een onderneming feitelijk handelt.

De AFM complimenteert de eerste groep ondernemingen: de materialiteitsanalyse levert nuttige en relevante informatie op. Dit rapport laat dat zien én geeft 3 belangrijke focuspunten voor verdere stappen die ondernemingen kunnen zetten.

¹ In dit rapport wordt aangesloten bij de term in de Nederlandse versie van ESRS: materialiteitsanalyse.

² [Tien navigatiepunten voor goede toepassing CSRD](#).

³ Het thematische onderzoek richt zich specifiek op de toelichtingsvereisten van de materialiteitsanalyse ESRS-2 IRO-1, SBM-3 (IRO-management) en de milieugerelateerde thematische ESRS-standaarden (E1 t/m E5) en is niet gericht op overige toelichtingsvereisten zoals sociaal (S1 t/m S4) en zakelijke gedragingen (G-1).

1.1 De materialiteitsanalyse toont hoe de onderneming zich verhoudt tot de wereld

De materialiteitsanalyse toont hoe de onderneming zich verhoudt tot de wereld: zij geeft aan welke impact de onderneming heeft op mens en milieu en welke financiële effecten duurzaamheidsaspecten hebben op de onderneming. De materialiteitsanalyse maakt duidelijk welke duurzaamheidsthema's voor de onderneming belangrijk zijn. Op basis daarvan kan de onderneming doelen stellen en acties ondernemen. Dat is van grote waarde, want de duurzaamheidsuitdagingen in de wereld zijn er en vereisen inspanning en aandacht. Ook is het voor een goed begrip van de gebruiker helpend om inzicht te krijgen in hoeverre de onderneming (financieel) wordt geraakt door duurzaamheidsrisico's en uitdagingen, of dat er juist kansen zijn. Nog meer dan voorgaande jaren zien we dat de materialiteitsanalyse relevante informatie oplevert. Ook is de rapportering meer gestructureerd, toegankelijk en visueel gemaakt. Wij moedigen ondernemingen aan om betrouwbaar en transparant te blijven rapporteren over hun duurzaamheidseffecten.

Relevant voor belegger en maatschappij

De analyse geeft de belegger en maatschappij inzicht in de impact van de onderneming op haar omgeving en (op termijn) de financiële gevolgen van de duurzaamheidseffecten en afhankelijkheden op de onderneming. Dit kan positieve of negatieve gevolgen hebben. Dit is relevante informatie voor bijvoorbeeld beleggers, leveranciers en klanten. Want hiermee kunnen ze betere beleggingsbeslissingen en keuzes maken. Ook het risico op greenwashing wordt kleiner, doordat de belegger en maatschappij inzicht hebben in de belangrijkste impact, risico's en kansen, op basis van een gedegen analyse.

Relevant voor bestuur en raad van commissarissen (rvc)

Ook levert het uitvoeren van de analyse het bestuur en de rvc relevante strategische informatie op. Het geeft inzicht in impact, risico's en kansen, en hoe deze zich verhouden tot de strategie en het bedrijfsmodel. De CSRD en ESRS bieden daarbij structuur. Of zoals sommige ondernemingen het zelf zeggen: 'Het helpt ons om onszelf beter te begrijpen.' Zo ondersteunt het bij toekomstgerichte besluitvorming en versterkt het de dialoog met investeerders en andere stakeholders. Transparantie vergroot bovendien het vertrouwen van beleggers en de maatschappij in de onderneming. Ook draagt het bij aan een groeiend gelijk speelveld: alle Europese marktspelers in reikwijdte van de CSRD rapporteren steeds meer volgens dezelfde standaarden. Dit vergroot vergelijkbaarheid en duurzaamheidsinspanningen worden zo eerlijk beoordeeld. Voor ondernemingen die al stappen zetten, betekent dit erkenning én een eerlijkere concurrentiepositie.

1.2 De materialiteitsanalyse geeft veel relevante informatie

Bijna alle grote beursgenoteerde ondernemingen, waarvoor de verplichtingen vanaf 2024 zouden ingaan, hebben hun duurzaamheidsverslag conform de CSRD en ESRS opgesteld.⁴ De materialiteitsanalyses in deze eerste duurzaamheidsverslagen leveren veel relevante informatie op en zijn concreter dan voorgaande jaren. Wij zien in ons onderzoek duidelijke vooruitgang ten opzichte van ons voorgaande onderzoek.⁵ Ook zien wij dat de informatie gestructureerder, toegankelijker en duidelijker (visueel) wordt weergegeven. Ondernemingen hebben daarmee goede stappen gezet.

⁴ Op moment van publiceren zijn de Nederlandse Wet tot implementatie richtlijn duurzaamheidsrapportage door ondernemingen en Implementatiebesluit richtlijn duurzaamheidsrapportering nog niet geïmplementeerd. Ondernemingen die in de reikwijdte vallen van dit onderzoek geven veelal aan dat zij reeds vrijwillig voldoen aan de toekomstige wettelijke vereisten vanuit de CSRD en ESRS.

⁵ [Tien navigatiepunten voor goede toepassing CSRD](#).

⁶ Het Omnibusvoorstel bestaat uit een aantal wijzigingen op het gebied van de CSRD, ESRS en Taxonomie. Voor de CSRD bestaat het uit voorstellen voor beperking in de reikwijdte van de CSRD en aanpassing van de Europese Standaarden voor Duurzaamheid (ESRS). Daarnaast kent het een 'stop de tijd'-verordening die uitstel van verplichtingen regelt voor de ondernemingen die vanaf 1 januari 2025 onder de verplichtingen zouden vallen alsook een verlengde verlichting (ESRS 'quick-fix') voor grote beursgenoteerde ondernemingen die nu al rapporteren onder de CSRD en ESRS.



Behoud dubbele materialiteit cruciaal voor betrouwbare duurzaamheidsinformatie

Het Omnibusvoorstel van de Europese Commissie stelt een wijziging van de reikwijdte en fasering van de CSRD-rapportageverplichtingen voor. De AFM vindt het cruciaal dat de beschikbaarheid van betrouwbare en transparante duurzaamheidsinformatie gewaarborgd blijft. In het voorstel blijft dubbele materialiteit behouden.⁶

1.3 Drie focuspunten

Dit onderzoek maakt 3 focuspunten duidelijk om de plek van de onderneming in de wereld nog duidelijker te belichten. We hebben in ons rapport voorbeelden opgenomen van een aantal ondernemingen die hierin al stappen hebben gezet.

1. Materialiteitsanalyse: leg uit hoe impact, risico's en kansen worden bepaald

We zien dat ondernemingen hiervoor redelijke aanzetten geven. Dat doet ertoe: want de uitkomsten van deze analyse bepalen over welke materiële duurzaamheidsthema's (impact, risico's en kansen) er wordt gerapporteerd in het duurzaamheidsverslag.

2. Analyse: maak de afwegingen per duurzaamheidsthema duidelijk

Een aantal ondernemingen geeft al een goede toelichting van de analyse van impact, risico's en kansen voor de milieuthema's, dat is belangrijk voor de lezer. De materialiteitsanalyse voor die thema's (denk aan biodiversiteit en vervuiling) vereist zorgvuldige overwegingen en oordeelsvorming. Daarom is verantwoording over

de aanpak en gemaakte keuzes van belang, zodat de gebruiker het goed begrijpt en wordt meegenomen.⁷

3. **Gevolgen: laat wisselwerking zien tussen impact, risico's en kansen en de strategie en het bedrijfsmodel**

Dat een aantal ondernemingen deze wisselwerking al laat zien helpt: beleggers en andere stakeholders hebben zo beter inzicht in de interactie tussen impact, risico's en kansen en de strategie en het bedrijfsmodel, alsook op de veerkrachtigheid daarvan. Voor de (middel)lange termijn gelden voor de toelichting op de financiële effecten van onderkende risico's en kansen nu nog vrijstellingen voor ondernemingen.

⁷ Dit zijn: ESRs E1 – klimaat, ESRs E2 – vervuiling, ESRs E3 – water, ESRs E4 – biodiversiteit, ESRs E5 – circulariteit. Dit is ook vereist voor het thema zakelijk gedrag - ESRs G1, echter is dat geen onderdeel van de reikwijdte van ons onderzoek.

2. Materialiteitsanalyse: leg uit hoe impact, risico's en kansen worden bepaald

De materialiteitsanalyse is een essentieel proces om duurzaamheidseffecten van producten en diensten vanuit de eigen activiteiten en de gehele waardeketen in kaart te brengen en te bepalen waarover in het duurzaamheidsverslag wordt gerapporteerd.⁸ Door belangrijke afwegingen toe te lichten wordt transparantie bevorderd en duurzaam handelen gestimuleerd. Wij zien al meerdere goede voorbeelden van ondernemingen die duidelijke toelichting geven over deze afwegingen, ook zien wij dat er nog stappen kunnen worden gezet.

2.1 Breng eigen activiteiten en waardeketen goed in beeld

Voor een goed begrip van de onderneming en de materiële duurzaamheidsonderwerpen is ook een goed begrip van haar waardeketen van belang; dit helpt de lezer van het duurzaamheidsverslag om beter te begrijpen waar een onderneming zich begeeft, wat zij doet en wat voor impact dat heeft. Het is daarom ook van belang om de waardeketen goed te duiden: wat zijn de relevante relaties van de onderneming, zowel upstream als downstream. Hierdoor krijgt de lezer zicht op de reikwijdte van de onderneming en wat de eventuele impact, risico's en kansen zijn.

Wij zien dat soms onduidelijk is of alle relevante onderdelen van de waardeketen zijn meegenomen. Bijvoorbeeld de instroom van grondstoffen en de bijbehorende milieu-impact, of het gebruik van gevaarlijke stoffen. Wanneer dergelijke elementen buiten beschouwing blijven, ontstaat een onvolledig beeld van materiële duurzaamheidseffecten en hun potentiële gevolgen.

In de meeste gevallen, zoals bij Heineken (good practice 1) zien wij dat er een gedegen beschrijving van de waardeketen wordt toegelicht in het duurzaamheidsverslag.



Breng de waardeketen in beeld

Een goed inzicht in de waardeketen is essentieel om de onderneming en haar relatie met duurzaamheidsthema's goed te begrijpen. Het helpt om te zien welke activiteiten en diensten waar plaatsvinden en de relevante impact, risico's die hieruit voortkomen.

Daarom is het belangrijk dat ondernemingen - naast een omschrijving van hun eigen producten, diensten en bedrijfsprocessen - ook laten zien wat er gebeurt in de waardeketen. Denk hierbij aan het grondstoffenverbruik, de rol van leveranciers en transport in de upstreamfase, de eigen activiteiten van de onderneming, en vervolgens aan de downstreamaspecten zoals distributie, verkoop, gebruik van het product of de dienst, en wat er gebeurt aan het einde van de levensduur van producten, bijvoorbeeld op het gebied van afvalverwerking en recycling.

⁸ ERS-1 paragraaf 12 (c) i en ERS-2 Rapportage-eis IRO-1 – Beschrijving van de processen om materiële impacts, risico's en kansen in kaart te brengen en te analyseren.

**EFRAG heeft een handreiking voor het toepassen van de waardeketen binnen ESRS**

De EFRAG IG 2-handreiking over de waardeketen geeft uitleg en voorbeelden om organisaties te helpen bij het rapporteren over hun waardeketen volgens ESRS.⁹ Het is voor ondernemingen een bruikbare handreiking hoe om te gaan met de waardeketenvereisten binnen ESRS, het bevat ook een samenvatting van de veel gestelde vragen, bedoeld om organisaties te helpen bij het toepassen van de waardeketen binnen de context van ESRS.

9 ESRS 1 paragraaf 59 en 60 en hoofdstuk 5.3 [IG 1 Materiality Assessment_final.pdf](#)



Good practice 1 (Heineken N.V.) Transparantie over bedrijfsmodel en waardeketen; jaarverslag Heineken N.V. (pagina 157)

Heineken geeft in haar duurzaamheidsverslag, in de paragraaf met betrekking tot strategie, bedrijfsmodel en waardeketen, een beknopt en begrijpelijk overzicht van hoe voor Heineken de waardeketen eruitziet, en hoe die zich verhoudt tot het bedrijfsmodel. Dit doet Heineken door de verschillende onderdelen van de waardeketen te omschrijven en aan te geven welke plaats in de waardeketen ze innemen: upstream, operations of downstream. Dit maakt het voor de lezer makkelijker om het bedrijfsmodel en de waardeketen van Heineken te doorgronden, en dit helpt vervolgens om de verschillende duurzaamheidsthema's en de bijbehorende impacts, risico's en kansen beter te kunnen plaatsen.

Business model and value chain description

Our ambition is to Brew a Better World across the value chain, from Barley to Bar. We work with more than 35,000 direct suppliers across approximately 140 countries to support our operations.

Upstream

Agriculture

We source a wide range of agricultural raw materials for brewing and producing our beverages. Our ten primary raw materials include barley, hops, rice, and maize for our beers; apples for cider; grapes for wine; and various fruits for flavouring. These materials are grown by farmers across different regions worldwide, and we source them from both local and global suppliers. Developing responsible agricultural supply chains is a priority for us, as increasing the use of sustainable raw materials helps reduce the impact on nature and supports the social and economic conditions of farmers and their communities.

Packaging

Most of our beer and cider is packaged in glass bottles, aluminium cans, and steel kegs. For secondary packaging, we use materials such as paper and plastic. We are constantly exploring innovative ways to use packaging materials to enhance reuse and recycling. Packaging materials are sourced from various suppliers around the world. Our circularity strategy prioritises three key areas to drive progress towards a closed-loop approach for our packaging: reuse, recycled content, and recyclable design.

Operations

Brewing

Brewing beer and making cider is a craft. We operate over 170 breweries, malteries, cider plants, and other production facilities worldwide. These facilities enable us to brew, ferment, and process our beverages for distribution. Under our Net Zero Programme, we aim to improve energy consumption and transition to renewable energy. Our water strategy takes a holistic approach, focusing on responsible water use, effective wastewater management, and supporting water security in our production, supply chain, and communities—particularly in water-stressed areas.

Logistics

We manage the global movement of our products using various transport modes, including road, rail, ocean freight, and inland barges. We adapt our distribution methods to meet local demands and ensure timely delivery, using both our own fleet and third-party distributors. Reducing the distance our products travel benefits the environment, and optimising trips and trucks used for distribution is a key driver in reducing our impact.

Downstream

Customers

We sell our products through various sales channels, including on-trade establishments such as bars, restaurants, and hotels, as well as off-trade retailers, both large and small. To serve a cool drink, we work with our fridge suppliers to continually improve energy efficiency, explore fridge circularity, and - where possible - support local pubs and bars in accessing renewable electricity more easily.

Consumers

Our consumers are individuals who buy our beverages, either through our customers or via our e-commerce platforms. We offer more choice with our 0.0 portfolio of beer and cider brands and empower consumers with clear, transparent information about our products. We also use our brands to promote moderation and responsible consumption through campaigns and sponsorships, with an increasingly important role for our non-alcoholic products.



2.2 Due diligence: laat zien in hoeverre je grip hebt op impact, risico's en kansen

Due diligence is een belangrijk proces om impact, risico's en kansen voor de onderneming en haar waardeketen te identificeren en vervolgens het relatieve belang ervan te bepalen.¹⁰ Een transparante toelichting over deze due diligence laat zien in hoeverre een onderneming grip heeft op het identificeren en beoordelen van impact, risico's en kansen. Daarnaast is het van belang om goed toe te lichten hoe de uitkomsten van de due diligence de materialiteitsanalyse voeden.¹¹ Wij zien dat het niveau van diepgang sterk varieert en merken op dat meer specifieke toelichting bijdraagt aan het begrip. Sommige ondernemingen zoals JDE Peet's (good practice 2) gaan verder dan een algemene beschrijving en voegen een verdiepende analyse toe bij specifieke thema's. Dit vergroot het inzicht voor de lezer en maakt duidelijk hoe de onderneming invulling geeft aan het principe van due diligence.



Maak de due diligence voor de gebruiker transparant

Wij hebben verschillende voorbeelden gezien waaruit onvoldoende blijkt hoe de onderneming haar due-diligence-proces heeft vormgegeven voor het inventariseren van haar impact, en bijbehorende risico's en afhankelijkheden. Wij merken op dat het inzichtelijk maken van het due-diligence-proces en in hoeverre dit proces de materialiteitsanalyse voedt belangrijk is voor het inzicht van de gebruiker. Hiermee kan de gebruiker namelijk een beeld vormen in hoeverre de onderneming daadwerkelijk grip heeft op de voor haar relevante impact, risico's en kansen.



ESRS kent handreikingen voor het uitvoeren van due diligence

De vereisten van ESRS geven een goede handreiking voor het uitvoeren van due diligence bij het identificeren en beoordelen van impact, kansen en risico's.¹² Ondernemingen kunnen zich voor de inrichting van het diligence-proces baseren op de OECD-richtlijnen. Daarnaast zijn er ook handvatten die kunnen helpen bij het in kaart brengen van impact, risico's en kansen. Een van deze handvatten is de LEAP-aanpak (**L**ocate, **E**valuate, **A**ssess, **P**repare). Deze aanpak is gebaseerd op de due-diligence-richtlijnen van de Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD).¹³ De TNFD richt zich primair op natuur, biodiversiteit en ecosysteemdiensten. Langs deze weg kunnen ondernemingen een systematische analyse doen van hun natuurgerelateerde impact en risico's. Daarmee is de LEAP aanpak een bruikbare methode om invulling te geven aan natuurgerelateerde due diligence. Naast de TNFD reikt ESRS voor klimaatgerelateerde due diligence de handreikingen uit de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) aan, waarmee ondernemingen een systematische analyse kunnen doen van hun klimaatgerelateerde impact en risico's en kansen.¹⁴

¹⁰ ESRS 1 paragraaf 58 Due Diligence.

¹¹ ESRS 1-60 alsmede ESRS 2-53b.

¹² ESRS 1 paragraaf 59 – OESO-richtlijnen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP's), zie ook toepassingsvereisten thematische ESRS-standaarden: ESRS E-4 Toepassingsvereiste (TV) 6. Deze aanpak is ook onderdeel van de toepassingsvereisten van E2 (vervuiling) TV 1 en 2, E3 (water) TV 1 en 2 en E5 TV 1 en 2 (circulariteit).

¹³ [Guidance on the identification and assessment of nature-related issues. The TNFD LEAP approach V1.1 October 2023.pdf](#) zie ook hoofdstuk 1.1. The Use case of LEAP voor de relatie met Due Diligence.

¹⁴ ESRS E-1 Toepassingsvereiste (TV) 14 en [IFRS - ISSB and TCFD](#).



Good practice 2 (JDE Peet's N.V.) Transparante toelichting van due diligence; jaarverslag JDE Peet's N.V. (pagina 127 - 130)

JDE Peet's omschrijft in haar duurzaamheidsverslag hoe zij bij haar due diligence gebruikmaakt van de LEAP-aanpak (Locate, Evaluate, Assess, Prepare) voor het identificeren en beoordelen van duurzaamheidseffecten op 'biodiversiteit' (ESRS E4). JDE Peet's omschrijft aan de hand van deze aanpak waar in haar waardeketen (natuur)impact, risico's, kansen en afhankelijkheden zitten en hoe zij deze evalueert. Verder rapporteert zij in hoeverre de bijbehorende risico's en kansen haar materialiteitsonderzoek voeden en wat de wisselwerking van de uitkomsten is op haar duurzaamheidsstrategie. In dit voorbeeld zijn onderdelen uit de eerste twee stappen van JDE Peet's LEAP aanpak weergegeven.

OUR STRATEGY

TRANSITION PLAN

As an SBTN Corporate Engagement member and a TNFD Early Adopter, we contribute to shaping a science-based nature strategy. Our efforts follow the **LEAP** framework, structured into four stages:

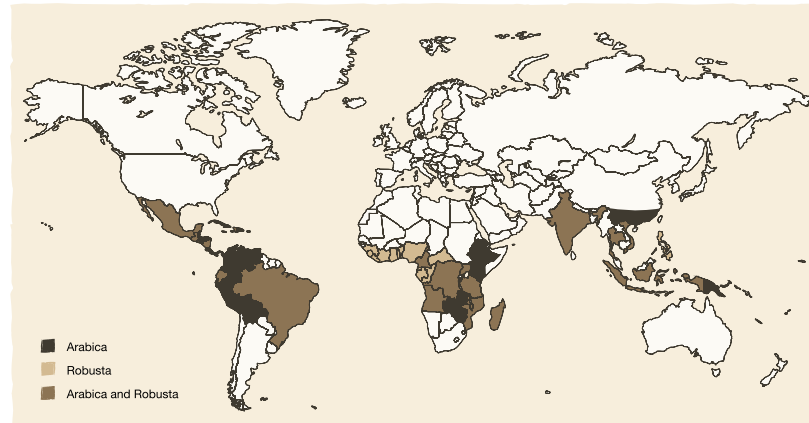
- **Locate:** Identify the company's interface with nature across geographies and the value chain
- **Evaluate:** Assess dependencies and impacts on nature
- **Assess:** Analyse nature-related risks and opportunities
- **Prepare:** Develop responses to these risks and opportunities, and report on material nature-related issues.

LOCATE

As a company sourcing approximately 8% of the world's coffee, we operate across the coffee belt, sourcing from over 30 countries annually. With a non-vertical integration model, our sourcing varies year-to-year, requiring engagement with different farmers. This dynamic shapes our sustainability transition plans, focusing on the entire coffee value chain.

EVALUATE

The following table highlights the key environmental pressures and dependencies associated with coffee production, based on IPBES⁴⁸ pressure categories and ecosystem services using the [ENCORE tool](#).



IPBES Pressure category	SBTN Pressure category	Pressure materiality assessment
Ecosystem use and use change	Terrestrial ecosystem use and use change	Deforestation due to farmers encroaching on forested land to expand their farms.
	Freshwater ecosystem use and use change	Extraction of ground and surface water, increasing water stress to water basins for irrigation.
	Marine ecosystem use and use change	n/a
Resource exploitation	Water use	Water use for washed arabica and irrigation.
	Other resource use	n/a
Climate change	GHG emissions	Mainly fertiliser application either through emissions on farms (ammonia, NOx, phosphorus) or fertiliser production.
Pollution	Water pollutants	Inadequate water treatment of after-processing washed arabicas.
	Soil pollutants	Soil degradation due to impact of fertilisers and application of pesticides.
Invasive alien species	Invasive alien species	n/a

Ecosystem service type	Ecosystem service	Dependency materiality assessment
Provisioning services	Biomass provisioning services; genetic material services	Very high materiality rating
	Water supply	High materiality rating
	Other provisioning services - Animal-based energy	Medium materiality rating
Regulating and maintenance services	Global climate regulation services; rainfall pattern regulation services; local (micro and meso) climate regulation services; soil quality regulation services; soil and sediment retention services; water purification services; pollination services	Very high materiality rating
	Water flow regulation services; flood mitigation services; storm mitigation services; biological control services	High materiality rating
	Air filtration services; solid waste remediation; other regulating and maintenance service - dilution by atmosphere and ecosystems	Medium materiality rating

2.3 Laat relatie tot materiële thema's zien van eigen activiteiten en waardeketen

Het is belangrijk dat er ook een duidelijk beeld wordt geschetst van waar de impact, risico's en kansen zich voordoen en in welke tijds-horizonnen; dat geldt zowel voor 'waar in de waardeketen' als 'waar in de eigen activiteiten'. Deze aspecten zijn cruciaal voor een goed begrip van impact, risico's en kansen, hoe deze hun weerslag hebben

op de onderneming of andersom; de manier waarop de onderneming impact heeft op de buitenwereld. Wij zien dat veel ondernemingen uit ons onderzoek deze relatie tussen de impact, risico's en kansen en eigen activiteiten en waardeketen al leggen. ING Group (good practice 3) geeft in haar duurzaamheidsverslag als financiële instelling weer hoe de verschillende impact, risico's en kansen relateren aan haar bedrijfs-activiteiten.



Good practice 3 (ING) Transparante toelichting materiële onderwerpen in tijdsgebonden relatie tot waardeketen en activiteiten; ING (pagina 102)

ING heeft via onderstaande tabel in haar duurzaamheidsverslag een overzicht van de impact, risico's en kansen, inclusief inzicht in waar deze zich bevinden in haar waardeketen, de bijbehorende tijdshorizonnen en de bedrijfsactiviteiten waar deze betrekking op hebben. Dit biedt gebruikers van het jaarverslag inzicht in de materiële thema's van ING. Per thema wordt aangegeven aan welk deel van de waardeketen het relateert, wat de belangrijkste (potentiële) negatieve en positieve impacts zijn, alsook wat de belangrijkste risico's en kansen zijn en binnen welke tijdshorizon het relevant wordt geacht. Deze aanpak versterkt het begrip van de materiële thema's en maakt de samenhang tussen impact en risico's op zowel de korte als de lange termijn inzichtelijk.

The table below presents an overview of the impacts, risks and opportunities including insights on the location of these IROs in our value chain, the respective time horizons, and the affected business models.									
IRO type	Material impacts, risks and opportunities	Upstream Own operations Downstream Location in Value Chain	Very short-term Short-term Mid-term Long-term Time horizon	Affected business model					
 Climate change (E1)	Environmental								
☐ Negative impact	as a result of lending to clients operating in high-emitting sectors and the financing of non-energy efficient properties (Climate change mitigation).								
☐ Risk	- of potential (non) financial losses from client defaults and reduced collateral values as a result of the transition to a low-carbon business model or economy (Climate change mitigation); or - of potential financial losses due to the increased likelihood of client defaults and non-performing loans as a result of physical climate effects. These may occur in the form of acute event-driven occurrences, such as storms and floods as well as chronic long-term shifts and trends, like rising sea levels and temperatures (Climate change adaptation).								Private Individuals, Private Banking, Wholesale Banking, Business Banking
☐ Opportunity	is defined as ING's publicly disclosed voluntary commitments to support the climate transition of our clients (Climate change mitigation).								
 Biodiversity (E4)									
☐ Negative impact	as a result of lending to clients whose operations cause irreversible damage to the state of species.								
☐ Risk	can materialise following the severity of a negative impact and can result in reputational - and financial losses.								Wholesale Banking
 Own workforce (S1)	Social								
☐ Negative impact	as a result of employees being exposed to unrealistic workloads and expectations and ING perpetuating gender inequality, sustaining pay gaps and failing to adequately prevent violence and harassment, which may diminish the wellbeing of our workforce, especially among vulnerable groups such as women and minorities.								
☐ Positive impact	as a result of upskilling employees with new competencies and knowledge and exposing them to a work environment with diverse teams.								Own operations
☐ Risk	Risks recognised primarily arise from the materialisation of negative impacts which might lead to reputational and turnover risk. Risks may also pertain to the employment and inclusion of persons with disabilities. For instance, failing to provide adequate workplace accessibility could result in reputational damage.								
 Consumers and end-users (S4)									
☐ Negative impact	as a result of not providing access to quality information, ensuring social inclusion, and ensuring privacy towards our clients, which might harm customer wellbeing, damage our reputation, and expose us to financial losses and regulatory risks.								Private Individuals, Private Banking
☐ Risk	arising from the materialisation of the identified negative impacts.								
 Governance									
 Business conduct (S1)									
☐ Risk	of financial loss, regulatory fines, and reputational damage resulting from infringements of our corporate culture, instances of bribery and corruption, and failure to protect whistleblowers.								Own operations

2.4 Geef bij de materialiteitsbepaling een begrijpelijke uitleg

Een belangrijke stap is de wijze waarop de onderneming is gekomen tot overwegingen en criteria voor het vaststellen van materiële impact, risico's en kansen. Hoewel alle ondernemingen aangeven welke onderwerpen zij als materieel beschouwen, blijft het onderliggende 'waarom' vaak onduidelijk. De meeste ondernemingen hanteren hier drempelwaardes voor. Indien drempelwaardes duidelijk worden toegelicht verhoogt het de begrijpelijkheid van de materialiteitsbepaling.¹⁵ Wij erkennen dat het bepalen van de drempelwaardes waarmee de onderwerpen worden gewogen complex is en bovendien lastig te beschrijven, ook omdat ESRS geen vereisten kent voor het bepalen van deze waardes. Het visualiseren van de uitkomsten kan daarom van waarde zijn. Het helpt gebruikers om de informatie beter te duiden en in context van de onderneming te plaatsen. Het toepassen van deze visualisaties en toelichting daarop, zoals in het voorbeeld van Stellantis (good practice 4) draagt bij aan een beter begrip bij de lezer.



Maak begrijpelijk wat de effecten van de toepassing van drempelwaardes zijn

Wij hebben een aantal voorbeelden gezien waaruit niet helder blijkt waarom onderwerpen al dan niet materieel zijn. In deze voorbeelden is er veelal sprake van toepassing van drempelwaardes die niet begrijpelijk zijn voor de lezer. Zo wordt in sommige duurzaamheidsverslagen enkel de kwantitatieve drempelwaarde als verklaring gebruikt om een onderwerp als niet materieel aan te merken, zonder dat daarbij wordt toegelicht waar die drempelwaarde op is gebaseerd. Hoewel het gebruik van drempelwaardes nuttig is om het aantal materiële duurzaamheidsthema's te beperken, is het wel van belang dat de gebruiker voldoende begrip heeft hoe de materialiteit van een onderwerp is bepaald en wat de belangrijkste afwegingen hierbij zijn geweest. In de toelichting is het daarom belangrijk om duidelijk te maken hoe met onzekerheden is omgegaan bij het gebruik van drempelwaardes en het bepalen of een onderwerp materieel is. Denk daarbij aan onzekerheden over de toekomst, de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van gegevens, het maken van schattingen of het gebruik van benaderingen.

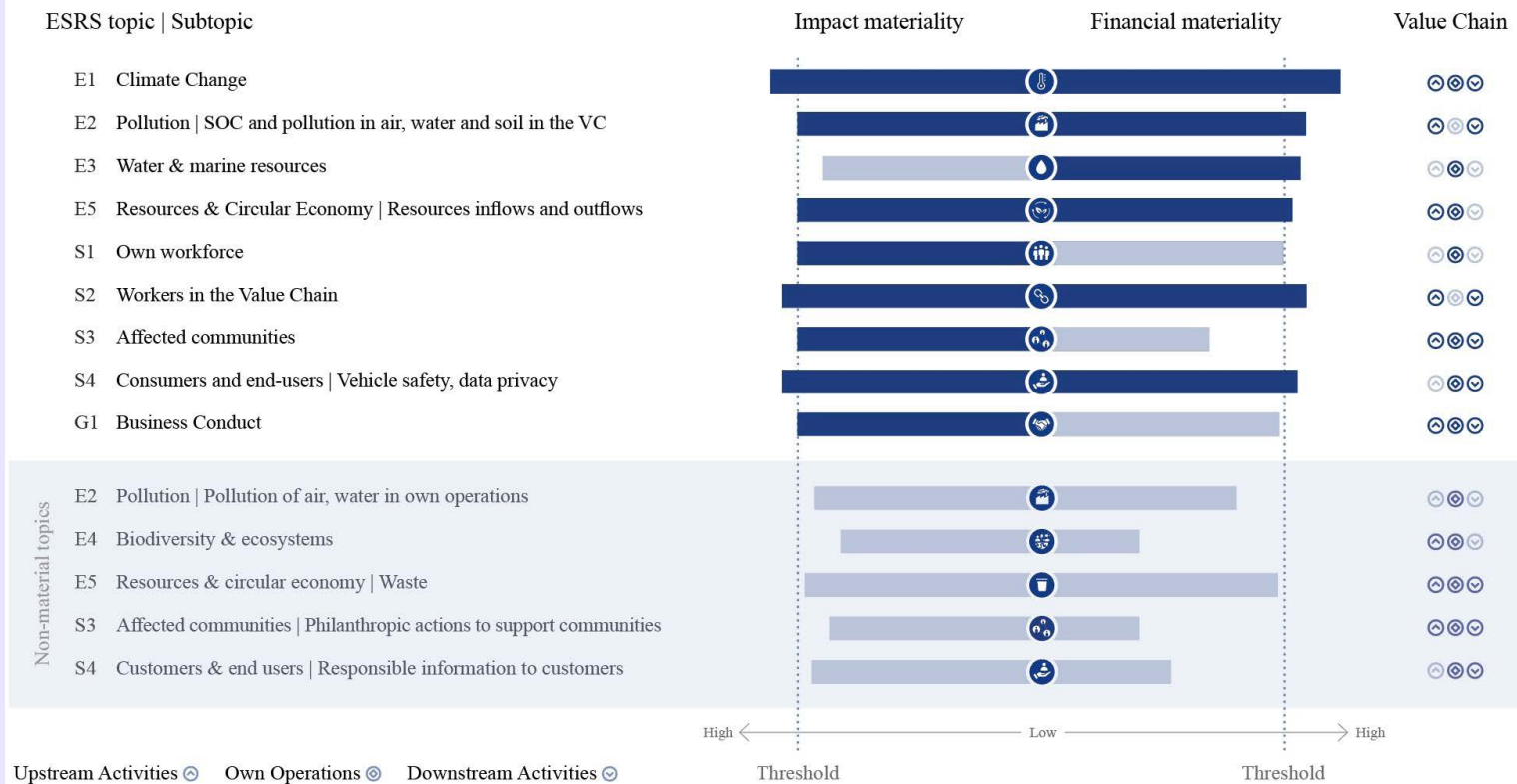
¹⁵ ESRS 1 Bijlage B Kwalitatieve kenmerken van informatie



Good practice 4 (Stellantis N.V.) Transparante toelichting toepassing drempelwaardes; jaarverslag Stellantis N.V. (pagina 185)

Stellantis heeft via onderstaande materialiteitsanalyse in haar duurzaamheidsverslag visueel weergegeven wat de kwalitatieve drempelwaardes zijn op het gebied van impact- en financiële materialiteit. Daarmee is het voor de gebruiker van het duurzaamheidsverslag in een oogopslag duidelijk wat het effect is van het toepassen van deze drempelwaardes en welke onderwerpen al dan niet materieel zijn, of juist net onder deze drempelwaardes vallen. Dit maakt het voor de gebruiker van het duurzaamheidsverslag begrijpelijk welke duurzaamheids-onderwerpen materieel zijn, welke (net) niet en wat voor effect het toepassen van deze drempelwaardes heeft.

Stellantis DMA: Outcome



3. Analyse: maak de afwegingen per duurzaamheidsthema duidelijk

Naast een toelichting van de activiteiten, waardeketen, due-diligence-proces en materialiteitsbepaling, is een goede toelichting van de analyse van de impact, risico's en kansen per duurzaamheidsthema's belangrijk voor de lezer. In dit onderzoek is er specifiek aandacht besteed aan de toelichting op de milieuthema's, dat komt omdat de analyse voor milieuthema's zoals biodiversiteit en vervuiling veel overwegingen kent en oordeelsvorming vereist is bij de uitvoering, waardoor verantwoording over de aanpak van belang is voor de lezer. ESRS vereist ook dat voor deze milieuthema's wordt gerapporteerd over de materialiteitsanalyse.¹⁶ Uit ons onderzoek blijkt dat een aantal ondernemingen al duidelijk laat zien hoe zij tot materiële duurzaamheidseffecten voor deze thema's komen.

3.1 Licht de analyse per milieuthema toe

Voor een goed begrip van de duurzaamheidsrapportage is het belangrijk dat ondernemingen duidelijk toelichten hoe zij tot de identificatie en beoordeling van impact, risico's en kansen zijn gekomen binnen de verschillende milieuthema's. De ESRS-standaarden verplichten dat voor elk relevant milieuthema wordt uitgelegd hoe deze impact, risico's en kansen zijn vastgesteld. Wij constateren dat er in de praktijk veel variatie is in de wijze waarop ondernemingen hierover rapporteren, zowel qua onderwerpen als qua diepgang.



Materialiteitsanalyse voor klimaat is meestal goed uitgewerkt

Wat opvalt is dat het thema klimaat (E1) over het algemeen goed is uitgewerkt. Dit onderwerp krijgt al langere tijd brede maatschappelijke aandacht, wat mogelijk bijdraagt aan

een vollediger rapportage. Ondernemingen beschrijven vaak goed de verschillende risico's, zoals fysieke of transitierisico's, en werken in sommige gevallen ook scenario-analyses uit (bijvoorbeeld ten aanzien van verschillende temperatuurscenario's of CO₂-beprijzing). Ook zien we regelmatig dat klimaat gekoppeld wordt aan de bedrijfsstrategie en soms wordt daarbij gebruikgemaakt van de TCFD-richtlijnen.



Laat per milieuthema de belangrijkste afwegingen van de analyse van impact, risico's en kansen zien

Voor de overige milieuthema's (E2: vervuiling, E3: water, E4: biodiversiteit en E5: circulariteit) zien wij dat deze vaker als niet-materieel worden aangemerkt. Op zichzelf kunnen hier goede redenen voor zijn. Wat opvalt is dat de toelichting van de analyse van impact risico's en kansen hiervan vaak beperkt of niet aanwezig is, ook niet bij grensgeval- len. Veel ondernemingen geven daarmee slechts beperkt inzicht in de wijze hoe ze tot de impact, risico's en kansen voor ieder van deze thema's zijn gekomen. Regelmatig wordt alleen verwezen naar een algemeen materialiteits- proces, zonder dat duidelijk wordt hoe dit voor een specifiek onderwerp is toegepast. Dit leidt ertoe dat de lezer onvoldoende begrijpt hoe een thema is beoordeeld. Het geven van deze toelichting omtrent de impact, risico's en kansen vergroot voor de gebruiker van het jaarverslag de begrijpelijkheid en transparantie en helpt belanghebbenden om de onderliggende afwegingen beter te begrijpen.

¹⁶ ESRS kent verplichte toelichtingen op het materialiteitsonderzoek. De volgende duurzaamheidsonderwerpen moeten altijd worden toegelicht: ESRS 1-29, ESRS 2 – appendix C – IRO 1, ESRS E1-20 en 21 (klimaatverandering), ESRS E2-11 (vervuiling), ESRS E3-8 (water en maritieme hulpbronnen), ESRS E4-17 en 19 (biodiversiteit), ESRS E5-11 (circulariteit) en ESRS G1-6 (zakelijk gedrag).



Toelichting over gebruik van handvatten draagt bij aan inzicht

Dat kan bijvoorbeeld met de LEAP-aanpak - waarvoor de eerste 3 fases van toepassing zijn op E2 vervuiling, E3 water, E4 biodiversiteit en E5 circulariteit - of een soortgelijke methode. Op basis van de uitwerking (van deze aanpak) kunnen ondernemingen een heldere beschrijving van hun analyseproces geven en toelichten hoe zij hierin de onderwerpspecifieke impact, risico's en kansen, zoals pesticidengebruik, (zeer) zorgwekkende stoffen, waterstressgebieden of bedreigde ecosystemen hebben benaderd. Zulke specifieke informatie maakt de rapportage inzichtelijk en waardevol. Wij moedigen aan dit voor alle thematische duurzaamheidsstandaarden toe te passen.

3.2 Maak op een evenwichtige wijze de wederzijdse afhankelijkheden zichtbaar

Ook een evenwichtig beeld en inzicht in 1) de verbanden tussen impact en afhankelijkheden en 2) de risico's en kansen die hieruit voortkomen (wederzijdse afhankelijkheden) helpen gebruikers van het duurzaamheidsverslag een beter begrip te krijgen van de duurzaamheidseffecten van - en op- de onderneming.¹⁷ Denk hierbij aan afhankelijkheid van - en impact op - de beschikbaarheid van kritische grondstoffen, en water of land. Wat in dit onderzoek opvalt is dat een aantal ondernemingen ten aanzien van hun producten en diensten vaak wijst naar de positieve impact die hun producten zullen hebben, en de kansen die daarmee gepaard gaan, terwijl de huidige negatieve impact en risico's van producten (of diensten) minder concreet en helder worden omschreven. Daarnaast valt op dat er in de uitwerking van afzonderlijke thematische standaarden zelden expliciet wordt stilgestaan bij de wisselwerking tussen de verschillende milieuthema's.¹⁸

¹⁷ Zie ESRS-2 paragraaf 53 (c).

¹⁸ Zie hiervoor het hoofdstuk in de ESRS Standaarden E1, tot en met E5: 'wisselwerking met andere ESRS' en de overlappende (sub)onderwerpen in ESRS-1 toepassingsvereiste 16: In de materialiteitsanalyse op te nemen duurzaamheidsthema's met Referenties opnemen van E-standaarden interactie + ESRS 1 TV-16.

Verder is er inhoudelijk sterke verwevenheid tussen vervuiling (E2), water (E3) en biodiversiteit (E4). Toch worden deze thema's vaak geïsoleerd benaderd. Daardoor wordt de materialiteit mogelijk te beperkt vastgesteld, omdat dit per thema afzonderlijk gebeurt en niet op een overkoepelend niveau, wat ten koste gaat van de kwaliteit van de materialiteitsanalyse. We zien dat een aantal ondernemingen dit ondervangt door te kiezen voor een overkoepelende aanpak die zich richt op het grotere thema 'Natuur' zoals Ahold Delhaize (good practice 5) en ondernemingen die duidelijk de verschillende afhankelijkheden laten zien zoals BAM Group (good practice 6).



Combineren van milieuonderwerpen

Het valt ons op dat een aantal ondernemingen de verschillende thematische duurzaamheidskwesties met duidelijke onderlinge afhankelijkheden, zoals bijvoorbeeld vervuiling (E2), water (E3) en biodiversiteit (E4), combineert binnen één geïntegreerde materialiteitsanalyse. Waarmee de lezer beter begrip krijgt van de gerelateerde impact, risico's en kansen. Dit sluit daarnaast aan bij de ESRS-eis van verplichte toelichting per milieuthema, maar biedt tevens ruimte om systemische verbanden en afhankelijkheden effectief te onderkennen en te duiden in de rapportage.

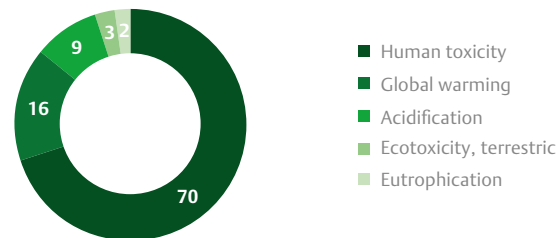
**Good practice 6 (Koninklijke BAM Group N.V.) Transparantie toelichting per materialiteitsanalyse en link met overige thema's; jaarverslag Koninklijke BAM Group N.V. (pagina 88)**

BAM benoemt expliciet in haar duurzaamheidsverslag de relaties tussen verschillende duurzaamheidsthema's. Op het thema vervuiling (E2) maakt BAM duidelijk dat dit ook impact heeft op andere thema's, zoals klimaat (E1) en biodiversiteit (E4). BAM maakt daarbij onderscheid tussen verschillende vormen van vervuiling, zoals uitstoot naar de lucht die geen broeikasgassen betreft (air pollution) en vervuiling van de bodem. Door deze relaties inzichtelijk te maken, laat BAM zien oog te hebben voor de verwevenheid tussen deze duurzaamheidsthema's. Hierdoor kan de lezer het verband tussen deze onderwerpen zien. De referenties geven daarbij goed aan waar hij of zij de informatie kan vinden.

42 E2 – Entity-specific Pollution**Material impact, risk or opportunity****Pollution**

Pollution of air and soil (VC upstream) Negative impact

The disclosures in this section should be read in conjunction with the disclosures in ► chapter 6.2 on Impact, risk and opportunity management. The topic of pollution is closely connected to the other environmental sub-topics such as climate change and biodiversity. The seven greenhouse gases connected to air pollution are included in ► section Climate change (ESRS E1), pollution as a direct impact of biodiversity loss is addressed in ► section Biodiversity (ESRS E4). Upstream pollution in BAM's value chain is identified as a material impact in BAM's double materiality assessment.

43 Relative estimated impact of pollution in BAM's upstream value chain*
(in %)

* Pollution emission figures are calculated with estimations assumptions



Good practice 5 (Koninklijke Ahold Delhaize N.V.) Inzicht in hoe duurzaamheidsthema's aan elkaar gelinkt zijn; jaarverslag Koninklijke Ahold Delhaize N.V. (pagina 122)

In het duurzaamheidsverslag van Ahold Delhaize worden de voor haar verschillende relevante onderwerpen vervuiling, water en biodiversiteit tot één onderwerp 'nature' (natuur) gecombineerd. Op deze manier laat Ahold Delhaize de verschillende afhankelijkheden en samenhang van dit duurzaamheidsthema zien voor de lezer zodat deze beter begrip krijgt van de gerelateerde impact, risico's en kansen die uit haar 'nature project' voortvloeien. In deze gecombineerde aanpak schenkt Ahold Delhaize ook aandacht aan de afzonderlijke rapportagevereisten per thematische standaard, waardoor het begrip voor de lezer niet verloren gaat. Tevens is Ahold Delhaize transparant over het feit dat deze analyse nog niet is vervolmaakt. Daarnaast worden de verschillende afhankelijkheden die Ahold Delhaize kent benoemt zoals: vers water en vruchtbare grond, alsook de relatieve omvang van deze afhankelijkheden. Door deze transparante duiding begrijpt de lezer het verband tussen de verschillende onderwerpen en is in een oogopslag zichtbaar waar in het verslag de informatie hierover te vinden is.

[strategic report](#)[sustainability statements](#)[corporate governance](#)[financial statements](#)[other information](#)

Environmental information: nature

nature

Around the world, nature is declining at unprecedented rates. On average, there has been an approximate 73% decline in the size of populations of mammals, birds, fish, reptiles and amphibians in just over 50 years. In addition, six of the nine planetary boundaries have now been crossed – including climate change, biodiversity loss and land-system change.

As food retailers, we depend on a healthy and productive natural environment to put high-quality and affordable products on our shelves. Most of the products that we sell are derived from biological resources, and are dependent on productive soils, healthy waterways and effective pollination, among other things.

At the same time, food value chains place significant pressure on nature and biodiversity, through impacts such as ecosystem conversion and deforestation, water use, GHG emissions and pollution.

in this section

pollution	##
water and marine resources	##
biodiversity and ecosystems	##
animal welfare	##

What is nature?

Nature refers to the natural world, emphasizing the diversity of living organisms, including people, and their interactions with each other and their environment. It comprises four realms: land, ocean, freshwater and atmosphere. The four realms provide an entry point for understanding how organizations and people depend upon and impact nature.

For the purposes of this report, climate change, as it relates to nature, is dealt with as part of the overall climate topic; see [Climate change](#).

The diagram illustrates the four realms of nature: Land, Ocean, Freshwater, and Atmosphere. These four realms are represented by overlapping circles that surround a central circle labeled 'Society'. Each realm contains a small icon: a tree for Land, a fish for Ocean, a water drop for Freshwater, and a leaf for Atmosphere. The entire set of circles is enclosed within a larger rectangular frame.

Governance

At Ahold Delhaize, governance on nature is integrated into our broader sustainability governance approach; see [General information – Governance](#).

Our Executive Committee, which includes our CSO, has oversight of nature-related impacts, dependencies and risks and is engaged in the review and ongoing development of our updated approach to nature. In addition, updates to nature elements of our principal risk on *climate and nature-related risks*, as well as the related mitigation actions, are performed and reported bi-annually to the Management Board and Supervisory Board as part of the ERM process.

To support the implementation of our approach to nature at a brand level, in 2024, we established a Nature Working Group, comprising representatives from each of our brands with responsibility for nature. Over the course of the year, the group met several times, discussing topics that included regenerative agriculture, deforestation and land conversion, and the nature project.

Source: Recommendations of the Taskforce on Nature-related Financial Disclosures – September 2023, with reference to Science Based Target Network (2022) SBTN Glossary. The inclusion of atmosphere reflects the importance of air quality and the close association between climate- and nature-related risks and opportunities, while acknowledging that links with climate mitigation and adaptation occur across all realms.

Ahold Delhaize Annual Report 2024

[strategic report](#)[sustainability statements](#)[corporate governance](#)[financial statements](#)[other information](#)



Environmental information: nature continued

Outcomes of the 2024 nature project

Through the project, we assessed potential impacts on nature and biodiversity in our upstream own-brand value chains, with a focus on 27 HICs¹. In evaluating these impacts, we considered both the pressure these commodities place on nature and biodiversity, and the state of nature in the actual or estimated production location². To assess pressure, we conducted life-cycle assessments over several nature pressure categories, including water use, water pollution, soil pollution, air pollution and land use. The State of Nature assessment included consideration of whether the value chain was likely to intersect with key biodiversity areas or ecologically sensitive areas.

1. The pressure assessment was conducted at the product level, rather than the ingredient level. While the approach varied across categories, this means weight was allocated to HICs based on assumptions.

2. In instances where the country of origin of select HICs was unknown, we utilized desk-based research and trade flow databases to identify likely sourcing countries. In these instances, and where sub-national information was not available, we utilized MapSPAM crop maps to identify likely sourcing locations within a country.

The assessment identified several high-impact value chains for additional exploration, set out below.

High-impact value chains for additional exploration	
Land use, soil, air and water pollution	Animal value chains such as beef, poultry, pigs and dairy (includes feed) in selected locations
Deforestation and conversion	Palm oil, soy, cocoa, coffee, tree nuts, pulp, banana, avocado and beef value chains in selected locations
Water use	Tree nut, cotton, cocoa, beef, dairy, rice and avocado value chains in selected locations

Our existing program of work on deforestation and conversion covers many of the value chains flagged for further exploration, including palm oil, soy, coffee, tea, cocoa and wood fiber. See [Biodiversity and ecosystems](#) for more information on our deforestation approach.

In the coming year, we plan to engage our brands, NGOs and value chain partners (where relevant) to validate the results of this assessment, investigate potential mitigation actions and further prioritize actions and value chains.

Dependency assessment

Food and agriculture value chains are highly dependent on ecosystem services. This year, we assessed the dependency of our brands' own-brand supply chains on four ecosystem services that are considered to have high or very high importance to the food and agriculture sector. The assessment drew on tools including ENCORE and the TNFD's Food and Agriculture Sector Guidance.

A summary of the results is as follows:

Ecosystem services	Relative dependency ²	Related supply chains
Water supply and quality		The majority of our assortment is dependent on the provision of clean freshwater and fertile soil in order to support biomass supply. This includes animal products, broadacre crops, and fruits and vegetables.
Soil fertility and quality		
Biomass supply		
Pollination		Some products within our assortment have a high or very high ¹ direct dependency on pollination. These include (but are not limited to) cocoa, melons, pumpkins and squash, tree nuts, avocados, cucumbers, berries, plums, pears, apples apricots and peaches. We also have an indirect reliance on pollinators through other value chains, e.g., pollination required to produce some crops in feed in animal value chains.

Level of dependency  Very high  High  Medium

1. Very high dependency refers to crops that are expected to have a yield reduction of more than 90% without pollinators. High-dependency crops are those with an anticipated yield reduction of approximately 40-90% without pollinators.

2. Refers to the proportion of the assessed assortment that has a high or very high direct dependency on the ecosystem service

Nature risks and opportunities

Building on the risks and opportunities identified through the DMA, we conducted a more detailed risk and opportunity assessment, focusing on physical and transition risks in our upstream value chain.

We assessed the likelihood and magnitude of 21 risks and opportunities in our upstream value chain using the World Wide Fund for Nature (WWF) Biodiversity Risk Filter, the results of our impact and dependency assessments, and desk-based research.

The risks and opportunities assessed are set out in the table below, with those initially identified to be most severe underlined. We have included some additional detail on several risks, along with current mitigation where relevant.

This represents our first nature risk assessment, and we will continue to refine and build upon this work in years to come. As a first step, we will engage with our brands to validate the results, and will work to embed the learnings and outcomes of this process into our ERM risks on climate and nature, where applicable.

Ahold Delhaize Annual Report 2024

4. Gevolgen: laat wisselwerking zien tussen impact, risico's en kansen en de strategie en het bedrijfsmodel

De wisselwerking tussen impact, risico's en kansen en de strategie en het bedrijfsmodel van een onderneming beïnvloedt de strategische koers. En andersom hebben strategische keuzes gevolgen voor de impact, risico's en kansen. Het inzicht van gebruikers in deze wisselwerking en de veerkracht van het bedrijfsmodel en strategie maakt dat zij beter kunnen inspelen op de belangrijkste duurzaamheidsthema's.¹⁹ Voor financiële effecten op de (middel)lange termijn gelden er op dit moment nog vrijstellingen. Wij zien dat ondernemingen soms transparant zijn over het toepassen van deze vrijstellingen. Daarnaast zien wij al een paar ondernemingen transparant rapporteren over de veerkracht van hun bedrijfsmodel en strategie en de financiële effecten.

4.1 Maak de koppeling zichtbaar tussen materiële thema's en de veerkracht van het bedrijfsmodel en strategie

Een duidelijk beeld van de relatie tussen de materiële onderwerpen en de veerkrachtigheid van de strategie en het bedrijfsmodel is voor ondernemingen en gebruikers van duurzaamheidsverslagen nuttig. Dit zorgt voor inzicht in de wisselwerking tussen duurzaamheidsonderwerpen en de strategie van de onderneming. Wij zien dat deze relatie vaak nog niet expliciet wordt toegelicht. Terwijl dit voor lezers van het duurzaamheidsverslag juist relevante informatie is, omdat het iets zegt over de (toekomstige) koers van de onderneming. Een robuuste veerkrachtanalyse vormt hiervoor een belangrijk vertrekpunt. Deze stelt organisaties in staat om in kaart te brengen in hoeverre hun bedrijfsmodel bestand is tegen toekomstige duurzaamheidsontwikkelingen en welke strategische aanpassingen nodig kunnen zijn. Koninklijke Heijmans (good practice 7) is een van de ondernemingen met een veerkrachtsanalyse.

¹⁹ ESRS-2 Rapportage-eis SBM-3



Maak de veerkracht van de strategie en bedrijfsmodel zichtbaar

Wij zien dat de veerkrachtsanalyse voor veel ondernemingen nog een uitdaging is. Dit komt mede door de complexiteit en onzekerheid van toekomstige ontwikkelingen, zoals wijzigende regelgeving rond bijvoorbeeld vluchtige organische stoffen, of afhankelijkheden van schaarse grondstoffen (schoon) water of (bruikbaar) land. Daarom is het essentieel dat ondernemingen de relatie tussen hun impact, risico's en kansen en de veerkracht van hun strategie en bedrijfsmodel structureel analyseren en hierover rapporteren, ook met het oog op de lange termijn. Ook hierbij kunnen ondernemingen gebruikmaken van eerdergenoemde raamwerken zoals de TCFD en TNFD, die concrete handvatten bieden voor het uitvoeren van dit soort analyses van strategische veerkracht.

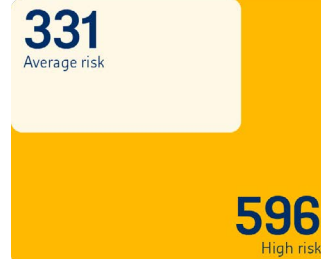


Good practice 7 (Koninklijke Heijmans N.V.) Weerbaarheidsanalyse geeft inzicht in veerkrachtigheid van strategie; jaarverslag Koninklijke Heijmans N.V. (pagina 216)

Heijmans maakt ten aanzien van de impact, risico's en kansen met betrekking tot het onderwerp biodiversiteit een weerbaarheidsanalyse die de risico's voor het bedrijfsmodel op het gebied van biodiversiteit en ecosystemen inzichtelijk maakt. Heijmans geeft daarbij aan dat dit voor haar het eerste jaar is voor het doen van deze veerkrachtanalyse en geeft daarbij ook aan welke belangrijke beperkingen, afwegingen en assumpties een rol hebben gespeeld. Op deze manier maakt Heijmans het voor de lezer duidelijk dat deze analyse een doorlopend proces is en nog verder wordt uitgewerkt. Deze analyse geeft goed inzicht in de onderlinge afhankelijkheden en hoe het bedrijfsmodel daarmee samenhangt. Voor deze analyse heeft Heijmans gebruikgemaakt van een tool van het Wereld Natuurfonds (WWF), die kan worden gebruikt voor invulling van de LEAP-aanpak.



Physical risks (*scape physical risks*)



Reputational risks (*scape reputational risks*)



4.2 Breng de financiële effecten in beeld en wees transparant over het gebruik van vrijstellingen

Voor beleggers en gebruikers van duurzaamheidsverslagen is het van belang dat de huidige en toekomstige financiële effecten van risico's en kansen worden belicht. Hiermee krijgen zij een beeld in hoeverre deze effecten van invloed zijn op de financiële prestaties en kasstromen van de onderneming. Dit geeft de belegger informatie die noodzakelijk is bij het maken van investeringsbeslissingen. Daarnaast sluiten deze begrippen en toelichtingen ook nauw aan bij internationaal gangbare rapportagenormen van de International Sustainability Standards Board (ISSB).²⁰ Bovendien kan het bijdragen aan een betere aansluiting met het financiële gedeelte van het jaarverslag, de jaarrekening en met de risicoparagraaf van het bestuursverslag. Wij zien een aantal ondernemingen die het gebruik van vrijstellingen transparant toelichten. Daarnaast zien wij dat ondernemingen zowel kwalitatieve als kwantitatieve toelichting geven over de financiële effecten zoals JDE Peet's (good practice 8).



Vrijstellingen voor het rapporteren van financiële effecten

Voor het eerste rapportagejaar onder ESRS hoeven de verwachte financiële effecten nog niet te worden toegelicht. Naast de mogelijkheid om deze vrijstelling toe te passen, kunnen ondernemingen voor de eerste drie jaar ervoor kiezen om enkel kwalitatieve toelichting te geven voor de financiële effecten wanneer het praktisch niet mogelijk is om deze effecten te kwantificeren.²¹

²⁰ ISSB S1 Algemene vereisten paragraaf 29 en S2 Klimaat

²¹ ESRS-1 appendix C Lijst van ingefaseerde Rapportage-eisen



Good practice 8 (JDE Peet's N.V.) Transparante toelichting op financiële effecten van risico's en kansen; jaarverslag JDE Peet's N.V. (pagina 139)

JDE Peet's geeft in haar duurzaamheidsverslag weer wat de huidige en toekomstige effecten zijn van de door haar onderkende risico's en kansen. Ze laat bijvoorbeeld zien wat de (kwantitatieve) gevolgen van deze toekomstige effecten zijn op haar activa, percentage van omzet, verplichtingen, benodigde investeringen, risicobeheersingsstrategie, gehanteerde methodologieën, de connectie met relevante andere onderdelen in het jaarverslag en binnen welke tijdspanne deze risico's en kansen zich voordoen. Deze aanpak versterkt het begrip van de lezer van de financiële effecten van risico's en kansen en geeft inzicht in de gevolgen en omvang van deze effecten.

CURRENT AND ANTICIPATED FINANCIAL EFFECTS

Risk description		Financial risk			Mitigation strategy		Methodology
Risk / Opportunity	Input of TNFD risk assessment	EUR amount of assets at risk	Financial implication (cumulative up to 2030) of revenue at risk	Liabilities recognised in financial statements	Incremental capex / opex investments	Mitigation strategy (management of risk/ opportunity)	Assumptions used in calculations and linked to the financial statements
Risk: Deforestation regulation	Transition risk - Policy and legal Increase in compliance costs due to dependency on forest risk commodities exposed to jurisdictions with regulatory restrictions.	0		0	We estimate that the related annual increase in cost of raw materials will be in the range of 1% to 1.5% as of 2026.	Our sourcing flexibility allows us to leverage strategic relationships with suppliers, and continue to develop supply options. More information can be found in the Deforestation-free supply chains: Protecting local environments section of this report.	We estimate the additional cost of goods sold necessary to conduct due diligence, required resources, tools and coffee sourcing based on recent industry engagements. These additional costs will be part of the Cost of sales in the income statement .
Opportunity: Sustainable agricultural practices	Opportunity - resource efficiency Reduction in input costs as a result of investment in good agricultural practices.	n/a	Not quantified	n/a	n/a	Our farmer programmes aim to lower input costs, improve incomes and build resilience. Through our brands and our Common Grounds programme, we drive sustainable sourcing and strengthen our competitive edge. By offering coffee & tea grown with sustainable and regenerative agricultural practices, we also align with evolving consumer preferences.	n/a

Bijlage: verantwoording

Achtergrond

Deze bijlage beschrijft in het kort de onderzoeksopzet en het doel van het onderzoek. Het eerste jaar van rapporteren onder de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) en bijbehorende European Sustainability Reporting Standards (ESRS) markeert een nieuwe fase in duurzaamheidsrapportage binnen Europa. De CSRD is echter nog niet in de Nederlandse wet geïmplementeerd tijdens de uitvoering van dit onderzoek en het schrijven van dit rapport. Desondanks hebben bijna alle ondernemingen in ons onderzoek de ESRS vrijwillig en volledig toegepast.

Onderzoeksopzet

We hebben de transparante verantwoording van de materialiteitsbepaling - het identificeren en beoordelen van impact, risico's en kansen - en de toelichting van de gevolgen hiervan in 30 jaarverslagen over het boekjaar 2024 geanalyseerd.²² Daarnaast hebben wij verdiepende interviews gehouden met vijf ondernemingen op bestuurs- en/of beleidsbepalend niveau.

Om tot onze selectie van 30 verslagen te komen, is de volgende afbakening toegepast: de beursgenoteerde ondernemingen vallen onder de (beoogde) reikwijdte van de CSRD, het jaarverslag is gepubliceerd in het eerste kwartaal van 2025, de ondernemingen passen geen consolidatievrijstelling toe voor hun duurzaamheidsverslaggeving en de ondernemingen zijn geen 'uitgevendende instellingen buiten de Europese Economische Ruimte'.

²² Het rapport doet geen uitspraken over de juistheid van de onderzochte jaarverslagen, maar bekijkt deze analyses vanuit het perspectief van transparante toelichtingen in de jaarverslagen, in overeenstemming met ons mandaat vanuit de BNFI. AFM heeft de jaarverslagen van de ondernemingen die betrokken waren in het onderzoek niet integraal onderzocht op naleving van de verslaggevingsvoorschriften. Daarbij wordt opgemerkt dat verwijzing naar een good practice in een bepaald jaarverslag niet mag worden afgeleid dat de duurzaamheidsrapportering op alle punten voldoet aan de (toekomstige) voorschriften.

²³ Klimaat [ESRS E-1], vervuiling [ESRS E-2], water [ESRS E-3], biodiversiteit [ESRS E-4] en circulariteit [ESRS E-5].

²⁴ [Tien navigatiepunten voor goede toepassing CSRD](#).

Ons onderzoek ziet toe op drie deelvragen: 1) hoe worden de impact, risico's en kansen bepaald op het niveau van de onderneming, 2) hoe ziet deze toelichting eruit voor de milieuthema's ²³ en 3) wat voor toelichting wordt gegeven over de wisselwerking en gevolgen van impact, risico's en kansen op de strategie en het bedrijfsmodel.

Doel

Ons onderzoeksdoel was om te beoordelen in hoeverre de uitleg in de jaarverslagen voldoet aan de eisen van de ESRS en of de uitkomsten van de impact, risico's en kansen en de wisselwerking hiervan op de strategie en bedrijfsmodel voldoende transparant wordt toegelicht. Dit onderzoek is een verdere verdieping van ons voorgaande thematische onderzoek naar dubbele materialiteit.²⁴ Het onderzoek geeft dus geen oordeel over hoe duurzaam een onderneming is.

Dit rapport helpt ondernemingen bij een goede toepassing van de ESRS-standaarden voor het uitvoeren van de materialiteitsanalyse. Dat geldt voor de ondernemingen die er nu al mee bezig zijn, alsook de overige ondernemingen die in de komende jaren zullen volgen. Na publicatie van het rapport ondersteunt de AFM beursgenoteerde ondernemingen met een webinar met toelichting op de bevindingen. Hiervoor ontvangen alle beursgenoteerde ondernemingen die vanaf boekjaar 2024 onder de (beoogde) reikwijdte van het CSRD-toezicht van de AFM zouden vallen een uitnodiging.

Verwijzingen good practices

Alle verwijzingen in de good practices zijn gericht op de PDF-versie van het jaarverslag.

Wat volgt?

Duurzaamheid in de financiële sector en in verslaggeving is een strategische prioriteit van de AFM. We verwachten daarom thematische onderzoeken te blijven doen rondom onder andere de CSRD. In de Agenda 2026 deelt de AFM specifiekere informatie over haar onderzoeken.