

13 de Octubre de 2015

The Extractive Industries Transparency Initiative
Members of the board
C / - EITI International Secretariat
Ruselokkveien 26
0251 Oslo
NORWAY

Email: secretariat@eiti.org

Al Consejo

Y a la Secretaría,

Ref.: El Cambio Climático y la Iniciativa para la Transparencia de las Industrias Extractivas

Nosotros, las organizaciones de la sociedad civil abajo firmantes, nos dirigimos a Ustedes en relación con deficiencias concretas en los principios, estándares y procedimientos de la EITI, que omiten los impactos del cambio climático, las consecuencias de las reformas legales y políticas necesarias y los riesgos asociados a la industria de los combustibles fósiles.

La urgente necesidad de abordar el cambio climático está teniendo un profundo impacto en la política nacional e internacional en todo el mundo. No pasará mucho tiempo antes de que estos ‘cambios’ internacionales se traduzcan en marcos legales que se apliquen a la industria extractiva. En los últimos tiempos hemos escuchado históricos anuncios hechos por grandes emisores de carbono como EE.UU. y China¹ sobre la reducir sus emisiones, y en junio del 2015 el G7 anunció su intención de poner fin a su dependencia de los combustibles fósiles y a descarbonizar sus economías².

Se requerirán grandes reformas para asegurar que el mundo se mantenga dentro de un límite de seguridad de 1,5 o 2°C de calentamiento por encima de los niveles preindustriales. En un mundo limitado a 1.5 o 2°C de calentamiento, la significativa reducción de emisiones globales de carbono significa que muchos proyectos de extracción de combustibles fósiles no pueden proseguir. Por lo tanto, es de significativo interés para los ciudadanos que piden cuentas a sus gobiernos y a las empresas extractivas, contar con información sobre si la extracción puede o no continuar en este nuevo contexto. Por lo tanto, en línea con las preocupaciones señalados en esta carta, exhortamos a la Iniciativa para la Transparencia en las Industrias Extractivas (ITIE) a que modifique su estándar de tal modo que garantice que las compañías de combustibles fósiles revelen si un proyecto puede ser implementado o no en un mundo con un margen de calentamiento de 1.5 o 2°C.

Para fines de esta carta, la definición de ‘riesgo climático’ incluye lo siguiente:

1. El *Riesgo de la burbuja de carbono*³: riesgo de disminución de la demanda y del precio de los productos de combustibles fósiles, efectos sobre los flujos de efectivo, los márgenes y la rentabilidad de las inversiones que resultan de una limitación en la

¹ <http://www.theguardian.com/environment/2014/nov/12/china-and-us-make-carbon-pledge>;

² <http://www.project-syndicate.org/commentary/g7-summit-germany-zero-emissions-by-jeffrey-d-sachs-2015-06>;

³ <http://www.telegraph.co.uk/finance/economics/11563768/G20-to-probe-carbon-bubble-risk-to-global-financial-system.html>;

quema de un quinto a un tercio de las reservas⁴ de los combustibles fósiles globales, lo que es necesario para permanecer dentro de un límite de calentamiento seguro;

2. *El riesgo legal y político*: riesgo asociado a la creciente aplicación de leyes y políticas en todo el mundo que aseguren reducciones en las emisiones globales necesarias para permanecer dentro de un límite de calentamiento seguro, incluyendo la eliminación de los subsidios, las energías renovables⁵ y la eficiencia energética, la eliminación progresiva de las altas inversiones en carbono por parte de los Estados, así como la decarbonización y leyes y políticas para subvencionar y apoyar la aplicación de las energías renovables y la eficiencia energética en todo el mundo.
3. *El riesgo de litigios*: riesgo asociado a la creciente probabilidad de litigios contra compañías de combustibles fósiles⁶ y países⁷ relacionados con la compensación, pérdidas y daños, incumplimiento de las obligaciones internacionales de derechos humanos⁸, la responsabilidad corporativa, la conducta fraudulenta y engañosa, incumplimiento de obligaciones fiduciarias⁹, fraude y corrupción.
4. *El riesgo de la solución*: riesgo asociado al emergente aumento de la competencia de los mercados de energía renovable, incluyendo la disminución de los costos de la energía solar fotovoltaica¹⁰ y el almacenamiento de baterías¹¹, los vehículos eléctricos y las leyes y políticas gubernamentales para subvencionar y apoyar la implantación de energías renovables en todo el mundo.
5. *El riesgo financiero*: riesgo asociado a la burbuja de carbono e impactos en la política de precios como lo demostró la reciente caída de los precios del petróleo¹², que causó la disminución de las inversiones y tuvo repercusiones ligadas a los precios de las materias primas.

La ITIE busca ser un estándar mundial dirigido a promover la gestión transparente y responsable de los recursos naturales; fortalecer los sistemas de gobierno y empresariales; y, contribuir al debate público y mejorar la confianza. Consideramos que el marco actual contiene una serie de deficiencias y que se deben hacer mejoras para asegurar que la iniciativa refleje las realidades jurídicas y económicas del cambio climático, con el fin de que siga siendo relevante en un entorno geopolítico que cambia rápidamente.

Somos conscientes de que la extracción de recursos naturales puede, en algunas circunstancias, llevar al crecimiento económico y al desarrollo social. Sin embargo, debido a las crecientes consecuencias del cambio climático, la gestión racional de los combustibles fósiles de un país es cada vez más importante y está bajo escrutinio. Por consiguiente, existe la necesidad urgente de incrementar sustancialmente los niveles de transparencia del sector, incluyendo los subsidios públicos a los combustibles fósiles, con el fin de contribuir a la formulación de políticas que aseguren el abandono progresivo de la producción de carbón, petróleo y gas a una velocidad acorde a la sugerida por la ciencia. Consideramos que la

⁴ <http://www.carbontracker.org/report/wasted-capital-and-stranded-assets/>;

⁵ http://unfccc.int/files/bodies/awg/application/pdf/technical_summary_on_tem_on_re_for_webposting.pdf;

⁶ <http://thinkprogress.org/climate/2015/06/10/3667580/south-pacific-climate-change-lawsuit/>;

⁷ <http://www.theguardian.com/environment/2015/jun/24/hague-climate-change-judgement-could-inspire-a-global-civil-movement>;

⁸ <http://www.theguardian.com/environment/2012/apr/24/climate-change-human-rights-issue>;

⁹ https://www.responsible-investor.com/home/article/pf_cc/;

¹⁰

http://www.theecologist.org/blogs_and_comments/commentators/2967633/the_7_trillion_solar_tsunami_in_our_midst.html;

¹¹ <http://www.energydigital.com/utilities/3900/Tesla-batteries:-the-beginning-of-how-technology-will-transform-the-electric-grid>;

¹² <http://www.reuters.com/article/2015/07/31/us-usa-oil-results-idUSKCN0Q51Y520150731>

divulgación de la información relacionada con el 'riesgo climático' debe ser incluida como un requisito adicional a la actual divulgación por parte de la ITIE de los pagos de impuestos, licencias, contratos, producción y otros elementos clave en torno a la extracción de recursos naturales. No difundir este tipo de información crucial aumentará el riesgo de desconfianza, de una gobernanza débil y, potencialmente, de conflictos.

En este escenario, recientemente, el 22 de junio del 2015, se envió una carta al *Financial Reporting Council Conduct Committee* del Reino Unido¹³ por parte de la firma de abogados con sede en Londres *Earth Client*, junto con la *Carbon Tracker Initiative*, el *Carbon Disclosure Project* y el *Climate Disclosure Standards Board*. Dicha misiva hace un llamado sobre el incumplimiento de los requisitos de informe obligatorio por parte de muchas empresas del sector del petróleo, gas y carbón actualmente, quienes no están informando sobre el 'riesgo climático' (ANEXO 1).

Reconocemos que la ITIE es consciente de la necesidad de evolucionar para mejorar la transparencia en la gobernanza de los recursos naturales, y hacemos estas recomendaciones para apoyar el desarrollo de esta útil iniciativa.

Como nota final antes de entrar en el contenido de la presente comunicación y a efectos de transparencia, solicitamos que esta carta se distribuya a todos los miembros del Consejo y se publique en el sitio web de la ITIE.

Los Principios de la EITI

Vistos los Principios de la ITIE,, en particular los Principios 1, 3, 4 y 9, consideramos lo siguiente:

Respecto al Principio 1: El uso prudente de la riqueza de los recursos naturales como fuerza motriz del crecimiento económico sostenible que contribuye al desarrollo sostenible y la reducción de la pobreza se verá afectado de manera significativa por las medidas para hacer frente al cambio climático. No es posible soslayar las consecuencias que para el desarrollo de los países ricos en recursos naturales tendrá el hecho de que ciertos proyectos de explotación de carbón, gas y petróleo no puedan llevarse a cabo debido a las limitaciones que derivadas de los esfuerzos para frenar el calentamiento global y mantenerlo en un margen de 1,5 o 2°C. Estas cuestiones son cruciales para los ciudadanos de esos países. Si la ITIE no incorpora en sus marcos una mayor transparencia en esos asuntos, existe un mayor riesgo de que los recursos no se gestionen adecuadamente, aumentando así los riesgos de impactos económicos y sociales negativos.

Respecto al Principio 3: Estamos de acuerdo en que los beneficios de la extracción de recursos naturales se producen en forma de flujos de ingreso a lo largo de muchos años y pueden ser altamente dependientes de los precios. Sin embargo, no considerar los impactos sobre los límites a la extracción de estos recursos en el contexto del 'riesgo climático', dará lugar a una seria volatilidad de los precios en relación a los combustibles fósiles y a un riesgo sustancial para las empresas de extracción y sus inversores. Este riesgo se sitúa además en la sociedad de los países consumidores, que en la actualidad carecen de evidencia creíble de una posible disminución de la producción de combustibles fósiles asociado a una política de limitación del calentamiento de 1,5-2°C. Por ejemplo, la transparencia en la información para conocer si un proyecto puede o no seguir adelante –dado que sería, o no, económicamente viable durante su vida útil en estas circunstancias– es absolutamente crucial para permitir un verdadero proceso de consentimiento libre, previo e informado.

¹³ <http://documents.clientearth.org/wp-content/uploads/library/2015-06-24-en-coll-dcooke-letter-with-carbon-tracker-to-financial-reporting-council.pdf>;

Respecto al Principio 4: La comprensión de la opinión pública de los ingresos y gastos públicos a lo largo del tiempo, particularmente en relación con la entrega de subsidios a la industria de los combustibles fósiles, va a contribuir al debate y a la elección de opciones adecuadas y realistas para el desarrollo sostenible. En este contexto, cabe señalar que procesos de negociaciones internacionales actuales proporcionan consideraciones para un nuevo acuerdo en materia climática que incluya disposiciones para eliminar progresivamente los subsidios a los combustibles fósiles. La transparencia sobre estas subvenciones a nivel de proyecto será fundamental para informar a todos los involucrados sobre la viabilidad económica de los proyectos en un mundo en el cual se limita la emisión de carbono.

Respecto al Principio 9: El compromiso de fomentar un alto nivel de transparencia y rendición de cuentas en la vida pública, en las operaciones de los gobiernos y en los negocios debería apoyar las propuestas formuladas en este documento.

Observamos que los actuales Principios de la ITIE guardan un silencio completo respecto al tema del cambio climático. Considerando la posición especial y única que la extracción de combustibles fósiles ocupa dentro del sector extractivo más amplio, al suponer acciones que amenazan la supervivencia de la humanidad en la tierra, proponemos que la ITIE adopte un nuevo principio específicamente aplicable a la industria de los combustibles fósiles, como sigue:

Reconocemos la naturaleza única del cambio climático y sus impactos en la extracción de combustibles fósiles, y la necesidad urgente de mejorar la transparencia este tema, a tratarse del mayor sector de las industrias extractivas. Reconocemos que en los próximos años, e independientemente de si las concesiones se asignan y explotan, surgirán importantes reformas legales y políticas ligadas a la eliminación de los subsidios, impuestos y gravámenes al carbono y se generarán impactos sobre los ingresos y gastos derivados de los recursos no-extraíbles. Una mayor transparencia en relación a estos asuntos será crucial para contribuir al debate público y a la elección de opciones adecuadas y realistas para el desarrollo sostenible, incluido el proceso de toma de decisiones acerca de si extraer o no.

Países Candidatos

Como los países candidatos de la ITIE deben cumplir con el Requisito 1, consideramos que se deben hacer varias modificaciones al Estándar en relación con la forma en la que se vinculan los grupos de la sociedad civil. Esto con la finalidad de garantizar que dentro del grupo multipartícipes esté representada cierta experticia en el tema de cambio climático y asegurar que cuestiones importantes asociadas al 'riesgo climático' sean consideradas antes de que un país se convierta en país cumplidor.

Requisito 1 - supervisión efectiva por el grupo multipartícipes

El apartado 1.3 del Estándar establece:

El gobierno debe comprometerse a trabajar con la sociedad civil y las empresas, y formar un grupo multipartícipes para supervisar la implementación de la ITIE.

El inciso (a) establece:

El gobierno, las empresas y las organizaciones de la sociedad civil deben involucrarse plena, activa y efectivamente en el proceso de la ITIE.

El inciso (d) establece:

El gobierno debe abstenerse de llevar a cabo acciones susceptibles a limitar o restringir el debate público sobre la implementación de la ITIE.

El inciso (d) establece:

Al formar el grupo multipartícoles, el gobierno debe:

i. Asegurarse de que la invitación a participar en el grupo ha sido abierta y transparente.

El inciso (g) establece:

El grupo multipartícoles debe aprobar términos de referencia (TDR) públicos y claros para su trabajo.

Con relación al apartado 1.3 proponemos lo siguiente:

1. Debe haber un incremento y una mejora de los estándares que aseguren la inclusión de grupos de la sociedad civil con experiencia especializada en temas relevantes ligados al cambio climático, como por ejemplo riesgo climático, legislación sobre cambio climático y ciencia del clima.
2. El grupo multipartícoles debe ampliar las actividades de divulgación con grupos de la sociedad civil¹⁴, incluidos aquellos con experiencia en riesgo climático, legislación del cambio climático y ciencia del clima; así como con comunidades locales y pueblos indígenas que viven en estrecha proximidad de emplazamientos de los proyectos extractivos, incluyendo la creación de capacidad de estas comunidades; y
3. Los términos de referencia para el trabajo del grupo multipartícoles deben incluir la consideración de los asuntos relacionados con el riesgo climático, la legislación sobre cambio climático y la ciencia del clima.

El apartado 1.4 del Estándar establece:

El grupo multipartícoles debe mantener un plan de trabajo actualizado, con el detalle de los costos y ajustado a los plazos para los informes y la Validación que establezca el Consejo de la ITIE. El plan de trabajo debe:

..... incentivar a los grupos multipartícoles a estudiar enfoques innovadores para ampliar la implementación de la ITIE de modo de aumentar el carácter exhaustivo de los Informes ITIE y la comprensión pública de los ingresos, y de fomentar la aplicación de estándares elevados de transparencia y rendición de cuentas en la vida pública, las actividades del gobierno y los negocios.

El inciso (f) exige que el plan de trabajo debe:

.....considerar la posibilidad de ampliar los detalles y el alcance del Informe ITIE

En relación con el apartado 1.4 sostenemos que desarrollar enfoques innovadores, ampliar la ITIE para que sea más comprehensiva, asegurar altos niveles de transparencia y ampliar el detalle y el alcance de la EITI apoyaría nuestra propuesta de que la ITIE incorpore en su marco y estándares disposiciones para asegurar que las consideraciones relacionadas con el

¹⁴ Según requisito 1.3(g)(ii).

cambio climático se tengan en cuenta, especialmente en lo que concierne al riesgo climático, la legislación sobre cambio climático y la ciencia del clima.

Países Cumplidores

Además de la importancia de incorporar consideraciones acerca del cambio climático en el marco de la ITIE relacionado con los países candidatos,, proponemos que la iniciativa también revise sus estándares en la medida en que estén relacionados con los países cumplidores.

El Requisito 3 del Estándar expone la información contextual sobre las industrias extractivas que deben contener los informes de la ITIE.

El apartado 3.2 del Estándar establece:

“El Informe ITIE debe describir el marco jurídico y el régimen fiscal que se aplican a las industrias extractivas.

- a) Esta información debe consistir en una descripción resumida del régimen fiscal, incluido el grado de descentralización fiscal, una visión general de las leyes y reglamentos aplicables, e información sobre los roles y responsabilidades de los organismos gubernamentales relevantes.*
- b) En el caso de que el gobierno esté llevando a cabo reformas, se fomenta que el grupo multipartícipes se asegure de documentarlas en el Informe ITIE”.*

El riesgo climático incluye el riesgo asociado a la creciente aplicación de leyes y políticas en todo el mundo relacionadas con asegurar las reducciones necesarias de las emisiones globales para permanecer dentro de un límite de calentamiento seguro. Esto incluye la eliminación gradual de los subsidios y de las inversiones altas en emisiones de carbono efectuadas por los países, así como el impulso de leyes y políticas para subvencionar y apoyar la implementación de energía renovable y la eficiencia energética en todo el mundo.

Es de esperar un mayor desarrollo y reformas legales después de la próxima conferencia de la CMNUCC durante la Conferencia de las Partes, COP 21, en París y un nuevo acuerdo sobre el clima ("Acuerdo de París") con vigencia jurídica. A través de las Contribuciones Previstas y Determinadas a nivel nacional (INDCs) de numerosos países, se han aportado indicaciones sobre la 'dirección del movimiento' y estas contribuciones y propuestas presentadas a la CMNUCC sobre los esfuerzos de las Partes para mitigar y adaptarse al cambio climático serán continuas.

Los informes de la ITIE deben incluir leyes relacionadas con el riesgo climático, la legislación sobre cambio climático y políticas y reformas relacionadas con la mitigación y la adaptación al cambio climático que se dan a nivel nacional, regional o internacional, en la medida en que sea pertinente.

El apartado 3.6 establece:

“En los casos en que la participación del Estado genere el pago de ingresos significativos, el Informe ITIE debe incluir:

.....

- b) *Las declaraciones de las empresas de titularidad estatal sobre sus gastos cuasi fiscales, como los pagos por servicios sociales, infraestructura pública, subsidios a los combustibles y servicio de la deuda nacional”.*

Cabe recordar al Consejo de la ITIE que existe una alta probabilidad de que múltiples foros internacionales incluyen disposiciones para la eliminación de los subsidios. Un mayor énfasis en el impacto de la eliminación de las subvenciones sobre la industria, las inversiones y las materias primas será un elemento importante cuya inclusión en los informes y el cumplimiento se debe asegurar.

Sobre la cuestión de los “pagos materiales” y la cuestión de “lo que es lo material”, la definición de materialidad que da Oxford se refiere a la “calidad de relevancia o importancia” de la cosa que se dice que es material¹⁵. Sostenemos que la materialidad no sólo debe considerarse en el contexto del valor o de un monto pagado, sino también en relación a la actividad por la cual se está pagando y en particular si esa actividad de hecho va a tener lugar, ambas consideraciones altamente relevantes y significativas. Por ejemplo, las políticas desarrolladas para asegurar un mundo con un calentamiento limitado a 1,5-2°C generarán circunstancias de profunda materialidad relativa al interés público, por lo que es altamente probable que para ser capaces de mantenerse dentro de un presupuesto limitado de carbono, la mayoría, si no todas, las nuevas exploraciones de combustibles fósiles tengan que descartarse.

El apartado 3.8 establece:

“Se estimula al grupo multipartícipes a incluir en el Informe ITIE información adicional sobre la gestión de los ingresos y gastos, incluyendo:

- c) *Información oportuna del gobierno que fomente la comprensión pública y el diálogo sobre los problemas de la sostenibilidad de los ingresos y la dependencia de los recursos. Esto puede incluir los supuestos subyacentes para los siguientes años del ciclo presupuestario y con relación a la producción proyectada, los precios de los productos básicos y las previsiones de ingresos que provienen de las industrias extractivas, así como la proporción de los futuros ingresos fiscales que se espera que procedan del sector extractivo”.*

Consideramos que esta disposición del Estándar apoya claramente las propuestas formuladas respecto a que el ‘riesgo climático’ es una consideración pertinente que debe ser incluida en el proceso de presentación de informes de la ITIE.

El apartado 3.11 del Estándar se refiere a los beneficiarios reales y Estados:

- a) *“Se recomienda que los países implementadores mantengan un registro, accesible al público, de los beneficiarios reales de la(s) entidades corporativas que liciten, operen o inviertan en la actividad extractiva, incluyendo la identidad de su(s) beneficiario(s) real(es) y su grado de participación en la titularidad. En los lugares donde esta información ya sea de acceso público, p. ej., a través de la presentación a los órganos reguladores de la actividad empresarial y bolsas de valores, el Informe ITIE deberá incluir las indicaciones para acceder a esta información”.*

Instamos al Consejo a impulsar que el tema de la propiedad real pase de ser una “recomendación” a ser un “requisito” del Estándar. Dado el nivel de corrupción encontrado en todo el sector extractivo en muchos países, es evidente que los agentes legítimos deberían

¹⁵ <http://www.oxforddictionaries.com/definition/english/materiality>

revelar quiénes son sus propietarios, además de que las compañías legítimas no deberían tener ningún problema con ser requeridas a hacerlo.

El Requisito 4 del Estándar prevé la producción de informes exhaustivos de la ITIE, que incluyen la divulgación completa por los gobiernos de los ingresos obtenidos de las industrias extractivas y la divulgación de todos los pagos significativos al gobierno por parte de las empresas petroleras, gasíferas y mineras.

El apartado 4.1 (b) estipula que se proporcione información sobre los flujos de ingreso, y nosotros proponemos que se incluyan además los siguientes flujos de ingreso en el Estándar:

- Los impuestos al carbono, incluidos impuestos (o gravámenes) sobre las emisiones o la extracción, los combustibles del transporte marítimo; y
- Los reembolsos del financiamiento recibido por la lucha contra el cambio climático, por ejemplo a través del Fondo Verde para el Clima.

Conclusión / recomendaciones

Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos que la ITIE ofrece un foro global potencial importante en el que se puede proporcionar información exhaustiva para asegurar que los países y sus ciudadanos estén en condiciones de tomar decisiones informadas sobre si seguir o no adelante con los proyectos, en un mundo cada vez más restringido con relación a las emisiones de carbono. Éstas son cuestiones de inmensa importancia para el interés público ya que representan algunos de los factores de riesgo más importantes, que requieren la atención inmediata de la industria y de sus inversores. Tal divulgación podría también proporcionar un invaluable respaldo a los países consumidores y sus ciudadanos respecto al riesgo en la oferta, que será fundamental para la gestión del abandono progresivo y necesariamente rápido de los combustibles fósiles.

En resumen, hacemos las siguientes recomendaciones:

1. Desarrollo de un nuevo principio de la ITIE que se centre en la posición especial y única del sector de los combustibles fósiles dentro de las industrias extractivas en relación con el contexto del cambio climático;
2. Mejorar el Estándar respecto a la forma en que los grupos de la sociedad civil están comprometidos, asegurando que cierta experticia esté representada dentro del grupomultipartícipes, y garantizando que cuestiones importantes asociadas al 'riesgo climático' se consideren antes de que un país se convierta en país cumplidor;
3. Emprender una reforma respecto a la información contextual que contienen los informes de la ITIE, asegurando especialmente que la divulgación incluya:
 - a. Descripciones de los marcos legales y regímenes fiscales que rigen a las industrias extractivas, incluidas las leyes, regulaciones relevantes y reformas asociadas al cambio climático; y
 - b. Si cada proyecto es o no es económicamente viable a lo largo de su vida útil en función de las limitaciones globales en las emisiones globales de carbono que impondrían las políticas que van a entrar en juego y que mantendrían el aumento de la temperatura media global en 1,5° o 2°C. Tal información debe incluir una breve explicación económica de las bases de la viabilidad o de inviabilidad de un proyecto. Este resumen debe incluir la divulgación de los subsidios y los beneficios fiscales;

4. Llevar a cabo modificaciones a los estándares relativas a los flujos de ingreso para abarcar los impuestos sobre el carbono, incluyendo impuestos (o gravámenes) sobre las emisiones o la extracción y los combustibles del transporte marítimo, así como la devolución del financiamiento recibido por cuestiones del cambio climático.

Esta carta tiene el apoyo de las organizaciones y redes siguientes:

350.org

Abibimman Foundation

Asia Indigenous Peoples Pact

Association Actions Vitales Pour Le Développement durable

Ateneo School of Government

Carbon Market Watch

Center for Indigenous Peoples Research and Development

Center for International Environmental Law

Centro Mexicano de Derecho Ambiental

Change Partnership

Climate Action Network (CAN) International

Climate Justice Programme

EcoEquity

EKOenergy

Federation of Community Forestry Users Nepal

Forests of the World

Friends of the Earth Europe

Greater Access Reconstruction and Justice Action Network Nepal

Germanwatch

Global Catholic Climate Movement

Global Citizens Initiative

Greenpeace International

Grupo de Financiamiento Climático América Latina y el Caribe

Heinrich Boll Foundation

Leave it in the Ground Initiative

Market Forces

Nepal Federation of Indigenous Nationalities

NGO Coalition for Environment, Nigeria

Oil Change International

SONIA for a Just New World

Stop Mad Mining Network

SustainUS

Tebtebba (Indigenous Peoples' International Centre for Policy Research and Education)

Tree Adoption Uganda

WWF International

ANEXO 1

Carta con fecha del 22 de junio del 2015, de Client Earth, Carbon Tracker Initiative, Carbon Disclosure Project y el Climate Disclosure Standards Board al UK Financial Reporting Council Conduct Committee.¹⁶

¹⁶ <http://documents.clientearth.org/wp-content/uploads/library/2015-06-24-en-coll-dcooke-letter-with-carbon-tracker-to-financial-reporting-council.pdf>;

FAO: The Conduct Committee
Financial Reporting Council
8th Floor
125 London Wall
London
EC2Y 5AS

22 June 2015

Dear Sirs

Climate change disclosures of companies in the oil and gas, and coal sectors

1. ClientEarth¹, The Carbon Tracker Initiative², CDSB³ and CDP⁴ are submitting this letter to the Financial Reporting Council (“FRC”) as we believe many companies in the oil and gas and coal sectors (referred to in this letter as “fossil fuel companies”) are not satisfying existing mandatory reporting requirements by failing adequately to report on climate risk (as defined below).
2. As the independent regulator responsible for promoting high-quality corporate governance and reporting to foster investment, the FRC has been authorised by the Secretary of State for the Department of Business Innovation and Skills (BIS) to exercise functions with a view to ensuring that company accounts and financial and other reports comply with the law and relevant reporting requirements.
3. As we explain more fully below, climate change and its associated policy and technology responses present material risks for fossil fuel companies (we refer to these risks in this letter as “climate risk”) – but very few companies adequately address these risks in their corporate reports. It is vital that this information is disclosed to investors so that they can make informed investment decisions about the companies they invest in and engage in effective stewardship with those companies where appropriate.
4. This letter is structured as follows:
 - **Section 1** provides an overview of the climate risks that today’s fossil fuel companies face.
 - **Section 2** sets out the applicable law and guidance relevant to the reporting of climate risk by fossil fuel companies, and demonstrates that these existing mandatory reporting requirements require fossil fuel companies to disclose climate risk.

¹ ClientEarth is a leading environmental law NGO with offices in London, Brussels and Warsaw. We are lawyers who use the law as a tool for tackling key environmental challenges such as climate change. <http://www.clientearth.org/>

² Carbon Tracker Initiative is a financial think-tank that analyses the long-term financial risks to public companies from the transition to a low carbon economy. <http://www.carbontracker.org/>

³ CDSB is an international consortium of business and environmental NGOs committed to advancing and aligning the global mainstream corporate reporting model to equate climate change-related and environmental information with financial capital by offering companies a framework for reporting these with the same rigour. www.cdsb.net

⁴ CDP is an international NGO that provides the only global environmental disclosure platform for companies to report climate change and greenhouse gas emissions information to investors and other stakeholders. CDP acts on behalf of 822 institutional investors with assets of US\$95 trillion. www.cdp.net

- **Section 3** concludes by urging the FRC to exercise its functions to ensure corporate reports from fossil fuel companies satisfy the levels of disclosure required by law.

Section 1 – Climate risks facing fossil fuel companies

Meeting the required carbon budget will impact fossil fuel companies

5. In recent years, climate change policy experts and finance professionals have become increasingly focused on the need to limit fossil fuel emissions according to a “carbon budget”. At the same time, internationally recognised norms have coalesced around the goal of preventing warming beyond 2°C above pre-industrial levels.
6. The carbon budget associated with this goal limits society to burning one fifth to one third of existing fossil fuel reserves and resources – this will result in drastically reduced demand for fossil fuels and knock-on price impacts.
7. The risk to fossil fuel companies from climate change is that preventing warming of more than 2°C above pre-industrial levels will cause declines in the demand for, and price of, their commodities, impacting cash flows and margins and jeopardising returns on the highest cost projects.
8. The pressure to prevent the most dangerous effects of climate change will severely impact fossil fuel companies business because fossil fuel combustion is the primary source of anthropogenic greenhouse gas (“GHG”) emissions. This pressure is evident from the direction of travel of climate change legislation and policy at all levels of government, globally, and the development and deployment of new low-carbon technology renewables and lower-cost energy sources.

Direction of travel of climate change legislation and policy

9. First, the direction of travel of climate change legislation and policy is clear; the world is acting to limit the most dangerous effects of climate change, defined by scientists and policy-makers as warming beyond 2°C above pre-industrial levels. At the international level, this limit is encapsulated in the non-binding Cancun Agreement, agreed to by 193 countries⁵. The most recent Conference of the Parties held in Lima under the United Nations Framework Convention on Climate Change submitted a decision document draft recognising the need for net-zero emissions by 2050 (or 2100 at the latest).⁶
10. All around the world, countries are tracking their progress in reducing carbon-intensive energy demand in accordance with the 2°C goal. In October 2014, the European Union agreed to a binding emissions reduction target of 40% below 1990 levels by 2030, with an ultimate goal of achieving sufficient reductions by 2050 to meet Europe’s pro rata share of emissions reductions necessary to limit warming to 2°C.⁷ Roughly a month later, the United States and China, the two largest global emitters of GHGs, pledged additional

⁵ Report of the Conference of the Parties on its sixteenth session, held in Cancun from 29 November to 10 December 2010 <http://unfccc.int/resource/docs/2010/cop16/eng/07a01.pdf>. Notably, since the goal is to prevent *dangerous climate change*, the Cancun Agreement recognises the emerging scientific evidence that the limit might have to be reduced to 1.5°C above pre-industrial levels.

⁶ <http://unfccc.int/resource/docs/2014/cop20/eng/10a01.pdf#page=2>

⁷ http://ec.europa.eu/clima/policies/2030/index_en.htm

emissions reductions. The United States announced an economy-wide target of reducing its emissions by 26%-28% below its 2005 level in 2025, while China targeted a peaking of emissions in 2030 and an increase in non-fossil fuel use in primary energy consumption to 20% by 2030.⁸ The agreement was “mindful of the temperature goal of 2°C”⁹.

11. The 2°C limit has already been recognised in national laws. In the UK, the Climate Change Act 2008 sets the target for reducing UK GHG emissions to 80% below 1990 levels – a level based upon an assessment of the UK’s pro rata share of emissions reductions necessary to limit warming to 2°C.¹⁰
12. Sub-national governments have also recognised the 2°C goal. New York State has established a climate action plan that aims to reduce the State’s GHG emissions by 80% from 1990 levels by 2050,¹¹ based largely on scientifically-vetted pathways to the 2°C goal.¹² The State of California has developed a de-carbonisation pathway to meet similar goals within its borders; California’s Governor has recently increased its emissions reduction target to 40% reduction from 2005 emission levels by 2030 in order to put the State on a path to achieving a ratable share of emissions reductions necessary to limit warming to 2°C.
13. Even utilities have recognised the trend and the reductions necessary to avert dangerous warming. Germany’s largest utility, EON, announced a \$5.6 billion write-down of its fossil fuel holdings, and will pursue a renewables-only strategy in the core business.¹³ In the US, NRG Energy recently announced a plan to reduce carbon dioxide emissions by 90% by 2050, a transformation approximating to its ratable share of emissions reductions necessary to limit warming to 2°C.¹⁴

Development and deployment of new low-carbon technology renewables and lower-cost energy sources

14. The impetus to prevent dangerous warming is not limited to governmental or private commitments to cut emissions. A significant further trend is the growth in the increasingly competitive renewables market. Recent research from major investment banks indicates that the combination of falling costs for solar PV and battery storage, the increasing competitiveness of electric vehicles, and the rising costs of electricity supply are making the use of home solar systems with fully-electric vehicles increasingly competitive, with forecasted payback periods of between 6-8 years by 2020.¹⁵ Bernstein research forecasts that solar plus battery storage is or will become cheaper than retail energy

⁸ <http://www.whitehouse.gov/the-press-office/2014/11/11/us-china-joint-announcement-climate-change>

⁹ <http://www.whitehouse.gov/the-press-office/2014/11/11/us-china-joint-announcement-climate-change>

¹⁰ <http://www.theccc.org.uk/2008/12/01/ccc-recommends-a-minimum-34-cut-in-greenhouse-gas-emissions-by-2020-1st-december-2008/>

¹¹ <http://www.dec.ny.gov/energy/44992.html>

¹² http://www.dec.ny.gov/docs/administration_pdf/irchap2.pdf

¹³ Tino Andresen, “EON Banks on Renewables in Split from Conventional Power,”

<http://www.bloomberg.com/news/2014-11-30/eon-banks-on-renewables-with-plan-to-spin-off-conventional-power.html>

¹⁴ <http://www.njspotlight.com/stories/14/11/20/nrg-sets-ambitious-target-of-90-cut-in-greenhouse-gas-emissions-by-2050/>

¹⁵ See e.g., <http://energydesk.greenpeace.org/2015/04/27/comment-the-solar-storage-energy-revolution-is-arriving/> (citing reports by Deloitte, HSBC, Citigroup, Deutsche Bank and Barclays)

supply in a number of large markets by 2018.¹⁶ These transformations increase the probability that countries will meet their emissions targets; given the gravity of overshooting those targets, fossil fuel companies need to consider the how those targets will affect their business.

Financial materiality for fossil fuel companies

15. A 2°C limit would have material consequences for the use of fossil fuels. Relying on scientific estimates of climate sensitivity to various emissions pathways, Carbon Tracker's 2011 report concluded that, to have an 80% chance of limiting warming to 2°C, no more than 20% of existing fossil fuel reserves and resources could be burned.¹⁷ That conclusion is broadly consistent with analysis from the International Energy Agency and the Intergovernmental Panel on Climate Change.¹⁸ In 2013, Carbon Tracker stress-tested the findings of its 2011 report and showed that even using a higher 3°C limit and lower probabilities of success still left excess fossil fuel reserves and resources.¹⁹ A recent study from University College London concluded that, to have a mere 50% chance of meeting the 2°C goal, as much as one third of oil reserves, half of gas reserves, and over 80% of current coal reserves should remain unused through 2050.²⁰
16. The above studies make clear that business as usual for fossil fuels is incompatible with a 2°C limit. This mismatch is most critical with respect to company investment decisions – in a carbon-constrained world the highest cost projects will not be needed. In 2014, Carbon Tracker cross-referenced the volume of oil and coal needed in a carbon-constrained world with the estimated cost of potential future projects, identifying over \$1.2 trillion in potential capital expenditure through 2025 that would be uneconomic in a carbon-constrained world.²¹ Carbon Tracker's 2014 survey of CDP disclosures by fossil fuel companies found that while the majority (99%) recognize climate-related regulation as a risk, only a minority apply this knowledge in their risk management measures through 2°C scenario analysis and project stress testing and none, so far, have revealed the results of their 2°C scenario analysis and stress testing.
17. In addition, any carbon-constrained world would likely have knock-on impacts on commodity prices. Research by HSBC suggests that the greatest effects on fossil fuel companies stem not from declines in demand, but from declines in commodity prices -

¹⁶ <http://blogs.barrons.com/techtraderdaily/2015/04/08/solar-will-triumph-by-2018-breaking-the-subsidy-dependence-says-bernstein/>

¹⁷ James Leaton, *Unburnable Carbon - Are the world's financial markets carrying a carbon bubble?* at 6 (2011). Carbon Tracker's carbon budget was grounded in peer-reviewed scientific literature on emissions and warming pathways. See Malte Meinhausen *et al.*, "Greenhouse-gas emission targets for limiting global warming to 2°C," 458 *Nature* 1158 (2009).

¹⁸ A comparison of the IEA, IPCC and Carbon Tracker carbon budgets is available at: <http://carbontracker.org/wp-content/uploads/2014/08/Carbon-budget-checklist-FINAL-1.pdf>.

¹⁹ Even in a world where carbon constraints are relaxed to provide a mere 50% chance of limiting warming to 3°C above pre-industrial temperatures, all existing reserves and resources still cannot be burned. Carbon Tracker, *Unburnable Carbon 2013: Wasted Capital and Stranded Assets*, <http://www.carbontracker.org/wp-content/uploads/2014/09/Unburnable-Carbon-2-Web-Version.pdf>

²⁰ McGlade and Ekins, 517 *Nature* 187, Letter "The geographical distribution of fossil fuels unused when limiting global warming to 2C," Jan., 8 2015.

²¹ By uneconomic, we mean that, over their useful lives, the projects are unable to generate cash flows sufficient to cover an internal rate of return for shareholders.

potentially up to 40-60% of company market cap in a 2°C scenario.²² The recent dramatic price declines in oil and gas markets show how even minor mismatches of supply and demand can cause drastic re-pricing.

Section 2 – Relevant legal reporting requirements

18. Section 414A Companies Act 2006 (“CA 2006”) has introduced a new requirement for companies incorporated in the UK to prepare (in addition to its annual directors’ report) a strategic report for each financial year. This requirement came into effect on 1st October 2013.

19. This letter addresses three components of the strategic report that are relevant to the reporting of climate risk by fossil fuel companies:

- main trends and factors likely to affect future development, performance and position (quoted companies);
- description of principal risks and uncertainties (all companies);
- information about environmental matters, social, community and human rights issues (quoted companies).

The FRC has provided guidance on the content of the strategic report in its June 2014 “Guidance on the Strategic Report” (the “FRC’s Guidance”) which provides further explanation in relation to each of these components.

20. This letter also addresses the overall purpose of the strategic report, namely to inform members of the company and help them assess how the directors have performed their duties under S172 CA 2006.

21. Recognising that there is variability in corporate reporting, many fossil fuel companies are not satisfying mandatory reporting requirements by failing adequately to report (some or all) of the components of the strategic report outlined in Paragraph 19 above.

Main trends and factors likely to affect future development, performance and position (quoted companies)

22. For quoted companies, the strategic report must “to the extent necessary for an understanding of the development, performance or position of the company’s business, include the main trends and factors likely to affect the future development, performance and position of the company’s business” (S414C(7)(a) CA 2006).

23. The FRC’s Guidance²³ on this provision explains that trends and factors affecting the business may arise either a result of the external environment in which the entity operates or from internal sources. The FRC’s Guidance states that the strategic report should cover “significant features of its external environment (e.g. the legal, regulatory, macro-economic and social environment) and how those influence the business”.

²² Spedding et al., “Oil and Carbon Revisited: Value at risk from ‘unburnable’ reserves,” available at: [https://stateinnovation.org/uploads/asset/asset file/1499/Oil and carbon revisited.pdf](https://stateinnovation.org/uploads/asset/asset%20file/1499/Oil%20and%20carbon%20revisited.pdf)

²³ Paragraphs 7.17 to 7.22.

24. The FRC's Guidance also provides that the strategic report should set out "the directors' analysis of the potential effect of the trends or factors identified on the development, performance, position or future prospects of the entity."
25. As Section 1 of this letter demonstrates, climate risk is a main trend or factor which is likely to affect the future development, performance and position of every UK incorporated fossil fuel company because it will cause declines in the demand for, and price of, their commodities. This will impact cash flows and margins and jeopardise returns on the highest cost projects. In view of the long timeframe for investment decisions of fossil fuel companies, this trend should be considered by fossil fuel companies now. Accordingly, every UK incorporated fossil fuel company should be addressing climate risk in their strategic report, in accordance with S414C(7)(a) CA 2006.

Description of principal risks and uncertainties (all companies)

26. For all companies, the strategic report must contain "a description of the principal risks and uncertainties facing the company" (S414C(2)(b) CA 2006).
27. The FRC's Guidance²⁴ on this provision provides that "[d]irectors should consider the full range of business risks, including those that are financial in nature and those that are non-financial ... A risk or uncertainty may be unique to the entity, a matter that is relevant to the market in which it operates, or something that applies to the business environment more generally. Where the risk or uncertainty is more generic, the description should make clear how it might affect the entity specifically."
28. The FRC's Guidance further provides that "[a]n explanation of how the principal risks and uncertainties are managed or mitigated should also be included to enable shareholders to assess the impact on the future prospects of the entity."
29. As Section 1 of this letter demonstrates, climate change is principal risk and uncertainty facing every UK incorporated fossil fuel company and should therefore be addressed in the strategic reports of all UK incorporated fossil fuel companies pursuant to S414C(2)(b) CA 2006.
30. Whilst the FRC's Guidance states that "the risks and uncertainties included in the strategic report should be limited to those **considered by the entity's management to be material** to the development performance, position or future prospects of the entity", climate risks are material to every fossil fuel company and therefore it would be appropriate for the FRC to scrutinise all fossil fuel companies on this basis.

Information about environmental matters (quoted companies)

31. For quoted companies, the strategic report must also include (to the extent necessary for an understanding of the development performance or position of the company's business) "(i) information about environmental matters (including the impact of the company's business on the environment) ... and (iii) social, community and human rights

²⁴ Paragraphs 7.24 to 7.28.

issues, including information about any policies of the company in relation to those matters and the effectiveness of those policies” (S414C(7)(b) CA 2006).

32. The FRC’s Guidance²⁵ explains that “[t]here can be a strong relationship between the development, performance, position or future prospects of an entity and some or all of [these] matters ..., particularly over the longer term. This may be because a particular matter gives rise to a principal risk or uncertainty or because the entity has gained a competitive advantage from its policies and responses to such matters. The relative importance of the matters will depend on the sector in which the entity operates and its strategy and business model.”
33. The FRC’s Guidance goes on to state that “the strategic report should include information on a matter described [in S414C(7)(b)] when its influence, or potential influence, on the development, performance, position or future prospects of the entity’s business is material to shareholders”, and “Information on any of the matters described ... that is not considered necessary for an understanding of the development, performance, position or future prospects of the entity’s business should not be included in the strategic report. Where the directors wish to put this information in the public domain, it should be located outside the strategic report, for example in a separate sustainability or corporate social responsibility report which could be located online.”
34. As set out in Section 1 of this letter, climate change is a material environmental matter, as well as a social, community and human rights issue, that is necessary for an understanding of the development, performance and position of every fossil fuel company and should therefore be reported in the strategic report in accordance with S414C(7)(b) CA 2006 (and not simply addressed in a separate sustainability or corporate social responsibility report).

The purpose of the strategic report

35. When companies disclose the specific content requirements outlined above, it should be borne in mind that S414C(1) CA 2006 provides that “the purpose of the strategic report is to inform members of the company and help them assess how the directors have performed their duties under section 172”.
36. S172 CA 2006 requires a director to act in the way he considers, in good faith, would be most likely to promote the success of the company for the benefit of its members as a whole, and in doing so have regard (amongst other matters) to:
 - the likely consequences of any decision in the long term;
 - the impact of the company’s operations on the community and the environment; and
 - the desirability of the company maintaining a reputation for high standards of business conduct.

If fossil fuel companies do not report adequately on climate risk in their strategic reports, this prevents company members from being able to properly assess whether the directors have complied with their duty under S172 CA 2006.

²⁵ Paragraphs 7.30 to 7.37.

Compliance with UK Corporate Governance Code (listed companies)

37. In addition to the context provided above as to the purpose of the strategic report, reporting requirements for fossil fuel companies are becoming more comprehensive.
38. For quoted companies with a premium listing, Rule 9.8.6 of the Listing Rules requires a statement in the annual financial report indicating how the company applies the principles of The UK Corporate Governance Code (the “Code”). For reporting periods beginning on or after 1 October 2014, the Code contains additional reporting requirements which will impact on climate change disclosures from quoted companies with a premium listing.
39. Paragraph C.2.1. of the Code requires the directors of relevant companies to confirm in the annual report that they have carried out a robust assessment of the principal risks facing the company, including those that would threaten its business model, future performance, solvency or liquidity. The directors should describe those risks and explain how they are managed or mitigated. Furthermore, Paragraph C.2.2 states the directors should explain in the annual report how they have assessed the company’s prospects, over what period they have done so and why they consider that period to be appropriate.

Section 3 – FRC’s exercise of statutory function

40. We believe that many fossil fuel companies are not satisfying these mandatory reporting requirements by failing to adequately report on climate risk.
41. Other regulators have already begun to take steps to assess and address systemic climate risks. For example Mark Carney, Governor of the Bank of England, recently indicated in a letter to the Environmental Audit Committee that the Bank was “deepening and widening” its enquiry into financial stability risks from carbon assets becoming “stranded” in a low-carbon scenario²⁶ and the Prudential Regulation Authority (“PRA”) is preparing a Climate Change Adaptation Report with a target date for completion of July 2015 on (1) the impact of climate change on the PRA’s objectives (with a focus on insurance) and (2) the role of insurance regulation in supporting adaptation to climate change.²⁷ In addition, the G20 has asked the Financial Stability Board to conduct an inquiry into the financial risks flowing from efforts to reduce emissions.²⁸
42. With a view to ensuring that company reporting complies with the law and relevant reporting requirements, we urge the FRC to develop a strategy to ensure that reports from fossil fuel companies satisfy the level of disclosure required by law in relation to trends likely to affect a company’s business, and risks and uncertainties associated with climate change. CDSB’s newly launched “Framework for reporting environmental information and natural capital” sets out an approach for reporting financial information which may assist FRC consider how companies should respond to these reporting requirements.

ClientEarth, The Carbon Tracker Initiative, CDSB and CDP would welcome the opportunity to engage in additional dialogue with FRC in relation to the contents of this

²⁶ <http://www.ft.com/cms/s/0/189f21d8-7737-11e4-a082-00144feabdc0.html#axzz3asfUJkxS>

²⁷ <http://www.bankofengland.co.uk/pru/Documents/about/pralletter020614.pdf>

²⁸ <http://www.telegraph.co.uk/finance/11563768/G20-to-probe-carbon-bubble-risk-to-global-financial-system.html>


letter and would like to offer assistance to the FRC in developing an appropriate strategy to ensure climate change considerations are effectively dealt with in reports from fossil fuel companies.

Yours faithfully,

Alice Garton
Company and Financial Project Leader
ClientEarth



David Cooke
Lawyer, Climate Litigation
ClientEarth



Mark Campanale
Founder and Executive Director
Carbon Tracker Initiative



Robert Schuwerk
Senior Counsel
Carbon Tracker Initiative



Anthony Hobley
Chief Executive Officer
Carbon Tracker Initiative



Paul Simpson
CEO
CDP



Lois Guthrie
Founding Director
CDSB

