

# QUEL CHEMIN

## RESTE-T-IL À PARCOURIR PAR LES ENTREPRISES POUR RÉPONDRE AUX RECOMMANDATIONS DE LA TCFD ?

### UNE APPLICATION AU CAC 40

Hughes-Marie Aulanier - [hughes-marie.aulanier@carbone4.com](mailto:hughes-marie.aulanier@carbone4.com)

Juliette Decq - [juliette.decq@carbone4.com](mailto:juliette.decq@carbone4.com)

César Dugast - [cesar.dugast@carbone4.com](mailto:cesar.dugast@carbone4.com)

Alexandre Florentin - [alexandre.florentin@carbone4.com](mailto:alexandre.florentin@carbone4.com)

Juillet 2017

**Quelles sont les recommandations de la TCFD ?**

**Comment les entreprises répondent-elles à ces nouvelles recommandations dans leur rapport annuel ?**

**Quels sont les chantiers clés à ouvrir pour répondre aux recommandations de la TCFD ?**

**Quelles sont les questions clés pour élaborer une stratégie climat et renforcer la résilience de l'entreprise ?**

# TABLE DES MATIÈRES

<b>1</b>	<b>LES MESSAGES CLÉS DE L'ÉTUDE</b>	4
<b>2</b>	<b>CONTENU GÉNÉRAL DE LA TCFD</b> 11 axes de reporting classés en 4 catégories	5
<b>3</b>	<b>OBJECTIFS ET MÉTHODE DE L'ÉTUDE</b>	6
<b>4</b>	<b>OÙ EN SONT LES ENTREPRISES DU CAC 40 ?</b> Une grande disparité de niveaux de conformité Zoom sur les 4 catégories de la TCFD	7 8
<b>5</b>	<b>EXEMPLES DE BONNES PRATIQUES</b>	10
<b>6</b>	<b>L'AVIS DE CARBONE 4</b> Une avancée positive pour les entreprises et la transition climatique	12

## LE MOT DE CARBONE 4

Ces dernières années, la finance n'a pas eu beaucoup d'occasions de se parer de vertus. Entre la crise des subprimes, le high frequency trading, les paradis fiscaux, ou le niveau des bonus, cette profession n'a que trop souvent suscité pour tout commentaire « mon ennemi, c'est la finance ».

Et voici que, par la magie d'un discours de rupture que les Anglais savent nous proposer de temps en temps (celui de Mark Carney en septembre 2015), elle semble désormais pouvoir endosser les habits du héros que tout le monde attendait pour passer à l'action dans le domaine climatique. Certes, il y a des années déjà que de nombreux dirigeants d'entreprises faisaient, ici et là, une profession de foi sur la question : ce n'est pas la finance qui aura ouvert le bal.

Mais c'est avec des initiatives ayant pris place dans ce monde là que va peut-être émerger une exigence de transparence révolutionnaire : celle de la compatibilité des activités économiques avec des limites physiques de ce bas monde, puisqu'au fond c'est cela qui est en jeu dans le « risque climat » et la comptabilité carbone - quand elle est bien faite évidemment.

Il reste encore du chemin avant d'en arriver là, c'est certain. Mais, parce qu'il indique une direction qui aurait été impensable il y a seulement deux ans, le deuxième rapport de la *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* est une marque d'étape essentielle, et toute l'équipe de Carbone 4 est heureuse de vous en présenter une analyse. Et comme nous aimons beaucoup confronter les discours aux faits - une marque de fabrique chez nous - nous avons pensé utile de vous proposer en même temps un état des lieux au regard de ce que ce rapport estime souhaitable.

Ce début de juillet est propice aux discours sur la méthode suivis d'un examen de la situation de départ : nous ne faisons pas exception.

Bonne lecture !

**Alain, Jean-Marc, et toute l'équipe de Carbone 4**

# 1

## LES MESSAGES CLÉS DE L'ÉTUDE

### UNE BASE DE CONFORMITÉ TRÈS INÉGALE SELON LES ENTREPRISES DU CAC40

---

Indépendamment de la taille ou des secteurs d'activité des entreprises considérées, il existe une grande diversité quant à la conformité des rapports annuels aux recommandations de la TCFD. Cependant, les entreprises classées « à fort enjeu » (énergie, transport, agriculture et bâtiment) sont en moyenne plus proches des recommandations de la TCFD, avec un pourcentage de conformité moyen de 65% contre 58% sur l'ensemble du CAC40.

### DES RECOMMANDATIONS SPÉCIFIQUES DE LA TCFD ET CLÉS POUR LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ENCORE TRÈS MAL REPORTÉES PAR LA MAJORITÉ DES ENTREPRISES

---

Les deux catégories clés avec les taux de conformité les plus faibles sont la catégorie « Stratégie » et la catégorie « Gestion des risques ». En particulier, **l'utilisation de scénarios climatiques** (dont le scénario 2°C) est un exercice rare au sein du CAC40 et **pourtant indispensable pour évaluer la résilience de moyen et long-terme du business d'une entreprise.**

### UN DEGRÉ DE TRANSPARENCE PAS TOUJOURS EN PHASE AVEC LA QUALITÉ DU CONTENU

---

Pour cette étude, seule la transparence des informations reportées a été évaluée. La qualité des informations doit être l'objet d'une étude approfondie. Par exemple, si la catégorie « Indicateurs et Objectifs » est bien reportée par les entreprises du CAC40, seules 36% de ces dernières reportent l'ensemble des postes significatifs d'émissions sur un périmètre scopes 1, 2 et 3.

# 2

## CONTENU GÉNÉRAL DE LA TCFD 11 AXES DE REPORTING CLASSÉS EN 4 CATÉGORIES

La TCFD (*Task Force on Climate-related Financial Disclosures*) est un groupe de travail nommé par le Financial Security Board (FSB) en décembre 2015. Leur rapport, présenté en juillet 2017, propose des recommandations sur la manière de reporter et publier les risques et opportunités liés au changement climatique. Pour plus de détails, nous vous invitons à consulter la publication Carbone 4 « **TCFD – Quand le reporting climat des entreprises prend une dimension stratégique** » dédiée au décryptage du contenu du rapport de la TCFD.

CATÉGORIE	AXE DE REPORTING	DESCRIPTION
GOUVERNANCE	A <b>Supervision par le Conseil d'Administration</b>	Décrire la manière dont le <b>board supervise les risques et opportunités</b> liés au changement climatique
	B <b>Rôle de la Direction</b>	Décrire <b>le rôle de la direction dans l'évaluation et la gestion des risques</b> liés au changement climatique
STRATÉGIE	A <b>Identification des risques</b>	Décrire <b>les risques et opportunités identifiés par l'entreprise à court, moyen et long terme</b>
	B <b>Description des impacts</b>	Décrire <b>l'impact de ces risques et opportunités sur la stratégie, les marchés et la planification financière de l'entreprise</b>
	C <b>Résilience et scénarios</b>	Décrire la résilience de la stratégie de l'organisation vis-à-vis de <b>différents scénarios, y compris un scénario 2°C</b> ou un scénario d'atténuation plus ambitieux
GESTION DES RISQUES	A <b>Processus d'identification des risques et opportunités</b>	Décrire les process <b>d'identification et d'évaluation</b> des risques et opportunités liés au changement climatique
	B <b>Processus de gestion des risques</b>	Décrire les process de <b>gestion</b> des risques climatiques
	C <b>Intégration dans le processus de gestion existant</b>	Décrire la manière dont les process d'identification, d'évaluation et de gestion des risques climatiques sont <b>intégrés dans le système de gestion des risques de l'entreprise</b>
INDICATEURS ET OBJECTIFS	A <b>Indicateurs suivis</b>	Publier les <b>indicateurs suivis par l'entreprise</b> pour mesurer et quantifier les risques et opportunités liés au changement climatique
	B <b>Scope 1, 2, 3</b>	Publier le <b>scope 1, le scope 2 et, si approprié, le scope 3 des émissions de GES<sup>1</sup></b> , ainsi que <b>les risques associés</b>
	C <b>Objectifs de réduction</b>	Décrire les objectifs fixés par l'entreprise pour gérer les risques et opportunités, et le suivi de l'atteinte de ces objectifs

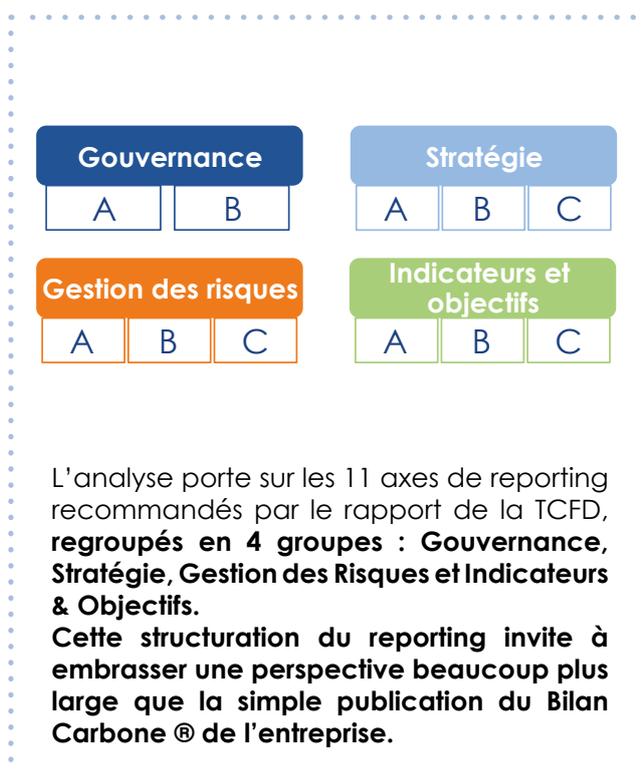
# 3

## OBJECTIFS ET MÉTHODE DE L'ÉTUDE

**Quel chemin reste-t-il à parcourir par les entreprises du CAC40 pour répondre aux recommandations de la TCFD ?**

Pour ce faire, nous avons examiné les documents de référence des entreprises du CAC40, pour l'année 2016 et publiés avant juin 2017, **en excluant les informations publiées par d'autres biais (réponse au CDP, rapport RSE séparé, site web...)**. L'étude porte ainsi sur 36 entreprises, pesant pour près de 95% de la capitalisation boursière totale du CAC40.

### 11 AXES D'ANALYSE ...



### ... ET 4 NIVEAUX DE NOTATION



Cet exercice vise donc à évaluer la **transparence** et le **niveau de préparation** des entreprises sur les différents points mis en avant par la TCFD. Par ce travail, nous avons également procédé à une évaluation « à dire d'expert » de la pertinence des informations rendues publiques, en termes de périmètre. Par exemple, un constructeur automobile se doit, pour espérer être entièrement conforme, de considérer l'usage de ses produits vendus.

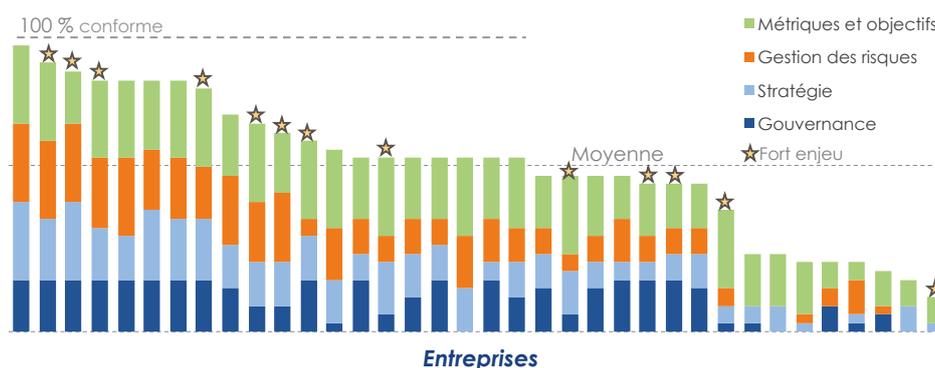
**Notre analyse laisse cependant à la discrétion des investisseurs le soin d'évaluer le niveau d'ambition qui transparait des informations rendues publiques.**

# 4

## OÙ EN SONT LES ENTREPRISES DU CAC40 ? UNE GRANDE DISPARITÉ DE NIVEAUX DE CONFORMITÉ

### LES ENTREPRISES NE PARTENT PAS DE ZÉRO

Degré de conformité de chacune des 36 entreprises examinées



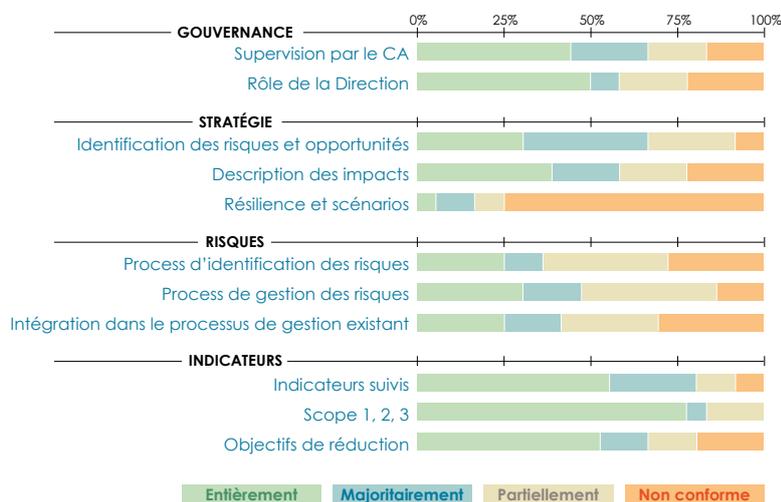
Sur l'échantillon des 36 entreprises examinées, on observe **une grande disparité du degré global de conformité aux recommandations de la TCFD**.

Dans une majeure partie des cas, il semblerait que la plupart des entreprises **aient déjà une Gouvernance et un mécanisme de reporting** leur permettant de répondre aisément aux recommandations du rapport de la TCFD correspondantes. D'autres recommandations sembleraient poser plus de difficultés que d'autres, notamment **dans les catégories "Stratégie" et "Gestion des risques"**.

Les 13 entreprises classées « à fort enjeu » (énergie, transport, agriculture et bâtiment) sont en moyenne plus proches des recommandations de la TCFD, avec un pourcentage de conformité moyen de 65% contre 58% sur l'ensemble du CAC40. Sur l'axe de reporting « Stratégie », leur performance est à 59% de conformité, contre 49% en moyenne.

### LES ENTREPRISES DEVRONT SE PENCHER SUR DE NOUVEAUX SUJETS

Pourcentage du Nb d'entreprises, en fonction du degré de conformité par sous-catégorie



Les recommandations de la TCFD portant sur la **Gouvernance** et les **Indicateurs** sont déjà plutôt bien suivies par les acteurs du CAC40, tandis qu'ils font pour l'instant preuve de moins de transparence sur les champs **Stratégie** et **Gestion des risques**.

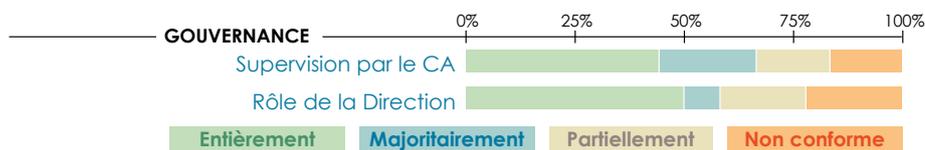
L'axe « Résilience et scénarios » est aujourd'hui **le moins bien traité de tous**.

# OÙ EN SONT LES ENTREPRISES DU CAC40 ?

## ZOOM SUR LES 4 CATÉGORIES DE LA TCFD

### GOVERNANCE, STRATÉGIE, RISQUES

#### GOVERNANCE

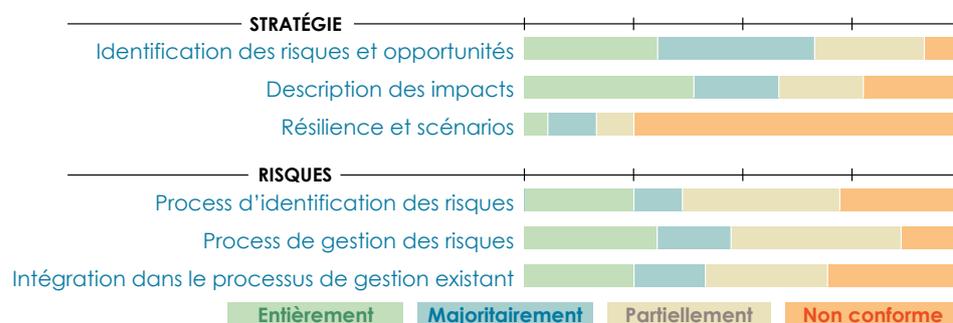


Les informations concernant la gouvernance des entreprises sur les sujets climatiques font partie des recommandations de la TCFD les mieux reportées par les entreprises du CAC40. **Au moins une entreprise sur deux** est majoritairement conforme pour cette catégorie, tant au niveau de l'implication du conseil d'administration que du top-management.

Ce fort degré de conformité peut s'expliquer par le fait qu' il « suffit » pour les entreprises de reporter un **système de remontée ascendante de l'information**, quel qu'en soit le contenu, pour être aligné avec les recommandations de la TCFD sur cette catégorie. Si l'on souhaitait améliorer la qualité du reporting, une piste pourrait consister à décrire la manière dont les sujets énergie/climat sont diffusés, de façon descendante et horizontale, au sein de l'entreprise et dans l'ensemble des activités.

Malgré ces limites, la signature de l'Accord de Paris lors de la COP21 a indéniablement amorcé un engagement renforcé des sphères dirigeantes sur ces sujets.

#### STRATÉGIE GESTION DES RISQUES



**C'est au sein de ces deux catégories que se cachent les vraies nouveautés pour la plupart des acteurs du CAC40.** Ce bas degré de conformité (45% en moyenne contre 58% sur tous les axes) peut s'expliquer de la façon suivante :

- Les recommandations de la TCFD sur ces axes poussent les entreprises à **penser et anticiper les ruptures profondes** qu'induirait le changement climatique sur leur activité et leur environnement business. Ce type de raisonnement demande aux entreprises de 1) mettre de côté une vision business as usual de l'activité au profit de scénarios de développement contraignants ; 2) impliquer directement les directions en charge de la stratégie, des risques et de la finance. **Cela peut se révéler inédit et inconfortable pour les entreprises confrontées à ces nouvelles exigences.**
- Les exercices de prospective incluant l'utilisation de scénarios peuvent mettre en lumière des évolutions majeures pour certains secteurs d'activités des entreprises (par exemple : l'évolution de la demande pour tel matériau dans un scénario 2°C). Les conclusions de ces exercices sont donc souvent très sensibles pour les entreprises, et apparaissent délicates à communiquer de façon transparente dans les rapports annuels.

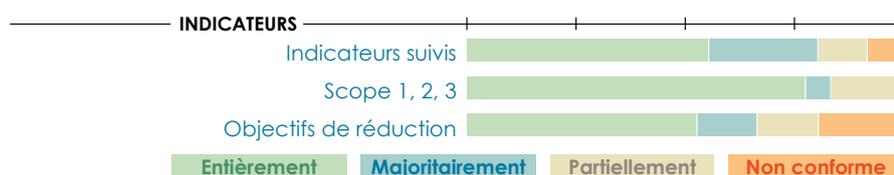
#### ZOOM SUR L'UTILISATION DE SCÉNARIOS

Les difficultés se concentrent particulièrement sur le critère "**Scénarios**", qui consiste à "décrire la résilience de la stratégie de l'organisation, en prenant en compte différents scénarios climatiques, 2°C inclus ou plus bas". **75% des entreprises sondées sont non conformes sur cet élément, ce qui s'explique sans doute par la plus grande complexité de cette approche.** Elle est pourtant **indispensable** pour réfléchir à la stratégie de l'entreprise et assurer sa résilience face à un futur incertain.

# OÙ EN SONT LES ENTREPRISES DU CAC40 ?

## ZOOM SUR LES 4 CATÉGORIES DE LA TCFD

### INDICATEURS ET OBJECTIFS



**On retrouve dans cette catégorie** des recommandations déjà relativement bien suivies par les entreprises du CAC40. Plusieurs facteurs peuvent expliquer ces tendances :

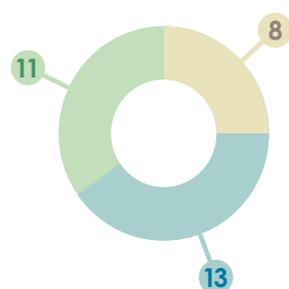
- L'article 173, en obligeant certaines entreprises françaises à reporter leurs émissions de gaz à effet de serre sur toute leur chaîne de valeur dès lors qu'elles sont significatives, y compris sur l'usage des produits vendus<sup>2</sup>, a permis d'améliorer la transparence et la qualité de l'information sur cette partie du reporting.
- Des initiatives telles que les **Science-Based Targets** contribuent également à la formulation d'objectifs de réduction des émissions plus ambitieux.
- Enfin, les sujets liés aux indicateurs et objectifs environnementaux sont **traités depuis des années par les équipes RSE des entreprises**.

#### DES AXES DE PROGRÈS IMPORTANTS MALGRÉ UN BON NIVEAU DE REPORTING

##### 1er axe : le choix des indicateurs de performance

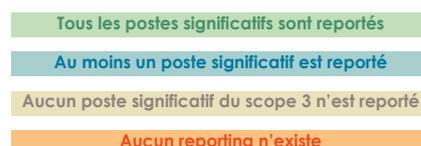
Les recommandations de la TCFD, notamment pour les entreprises des secteurs identifiés comme « à forts enjeux », proposent une batterie complète d'indicateurs de suivi pour l'ensemble des éléments d'une stratégie climat (indicateurs GES, eau, énergie, déchets, séries de données historiques des indicateurs permettant une analyse tendancielle, lien avec la rémunération des dirigeants, ...)\*. **Il apparaît important que les entreprises prennent en considération l'ensemble de ces indicateurs pour renforcer leur stratégie climat.**

##### 2eme axe : le reporting des émissions significatives sur un périmètre large



Classification de 32 entreprises du CAC40 en fonction de leur niveau de conformité avec la nouvelle réglementation

Légende :



En parallèle de ces travaux, Carbone 4 a mené une étude sur 99 entreprises du SBF120 pour comprendre dans quelle mesure celles-ci respectaient effectivement l'article 173 dès la première année d'application. Pour chaque secteur d'activité, les postes d'émissions *a priori* significatifs ont été identifiés, et la présence de leur reporting dans les documents annuels des entreprises a été vérifiée.

Les résultats pour les 32 entreprises du CAC40 analysées ont été isolés et reportés ci-contre.

**Seules 34% des entreprises du CAC40 analysées répondent correctement à la nouvelle réglementation relative au reporting des émissions significatives.**

\* Pour le détail, voir la synthèse de Carbone 4 sur la TCFD.

# 5

## EXEMPLES DE BONNES PRATIQUES

Malgré le fait que le rapport final de la TCFD soit sorti après les documents de référence portant sur l'année fiscale 2016, certaines entreprises rendent déjà publiques des informations à même de répondre aux recommandations de la Task Force.

Les exemples suivants ont été choisis pour illustrer une certaine diversité des approches, des formalismes, et des niveaux de détail. Il ne s'agit aucunement de modèles parfaits et indépassables sur lesquels s'aligner, mais plutôt de pistes intéressantes de formalisation du reporting tel que recommandé par la TCFD.



**RENAULT**

Renault est précis quant aux sites et aux impacts physiques concernés. Pour aller plus loin, il aurait néanmoins fallu **quantifier financièrement l'impact de ces risques.**

STRATÉGIE

A Identification des risques

" Les principaux risques climatiques identifiés comme étant susceptibles d'impacter les **sites** de Renault sont l'**inondation** (usines françaises de Choisy-le-Roi et Flins, situées à proximité de la Seine), les **ouragans** (usine de Busan en Corée du Sud) (...)."

STRATÉGIE

A Identification des risques

" Les opportunités comme les risques associés au **renforcement des réglementations sur les émissions de CO<sub>2</sub> des véhicules** sont identifiés comme un **enjeu majeur de compétitivité** pour l'entreprise, **suivi en tant que tel au niveau du Comité exécutif** (...)."

GOVERNANCE

A Supervision par le Conseil d'Administration



Total démontre ici sa capacité d'anticipation et de gestion d'un risque de transition au travers d'un outil qui se répand de plus en plus : l'utilisation d'un prix fictif du carbone dans les décisions d'investissement.

GESTION DES RISQUES

B Process de gestion des risques

" Afin de s'assurer de la viabilité de ses projets et de sa stratégie long terme au regard des enjeux du changement climatique, **le Groupe intègre, dans les évaluations économiques** de ses investissements soumis au Comité exécutif, **un prix long terme du CO<sub>2</sub>** de 30 à 40 \$/tCO<sub>2</sub>e (selon le prix du brut), ou le prix du CO<sub>2</sub> en vigueur s'il est plus élevé dans un pays donné. **Le Groupe réalise des tests de sensibilité pour évaluer la résistance de son portefeuille d'actifs** à une augmentation du prix de la tonne de CO<sub>2</sub>."

INDICATEURS ET OBJECTIFS

A Indicateurs suivis

# EXEMPLES DE BONNES PRATIQUES



Le groupe AccorHotels donne ici un exemple d'identification de risques et de leur quantification sur une échelle relative. C'est une 1ère étape importante de transparence, néanmoins améliorable en proposant une traduction monétaire de l'impact financier.

## STRATÉGIE

### B Description des impacts

#### RISQUES LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES

Risques liés aux changements climatiques auxquels AccorHotels est exposé	Exposition au risque	Conséquences sur les activités de AccorHotels	Horizon de temps *	Impact financier **
Disponibilité des ressources énergétiques	Diminution des réserves en ressources naturelles rares.	Hausse des coûts structurels.	Court	+++
Difficulté dans le <i>sourcing</i> alimentaire	Baisse des rendements agricoles (productivité), accroissement de la volatilité des prix des denrées, disparition d'espèces.	Hausse des coûts, baisse de la qualité, nouvelles réglementations.	Moyen / Long	++
Stress Hydrique	Diminution des réserves en eau, pénuries, conflits d'usages.	Fermetures ponctuelles, hausse des coûts, nouvelles réglementations.	Moyen	++
	Inondations, réduction des zones touristiques.	Destruction partielle ou totale des actifs. Baisse de	Long	++

Source : Document de référence 2016 AccorHotels



Sortons un peu du CAC40 : le groupe BHP Billiton s'est livré à un exercice particulièrement intéressant et en parfait accord avec les recommandations de la TCFD pour ce qui concerne l'approche par scénarios. Quatre scénarios ont été créés et leurs impacts sur leurs différentes activités (charbon énergie, charbon métallurgie, pétrole...) ainsi que sur l'EBITDA de l'entreprise en 2030 ont été quantifiés.

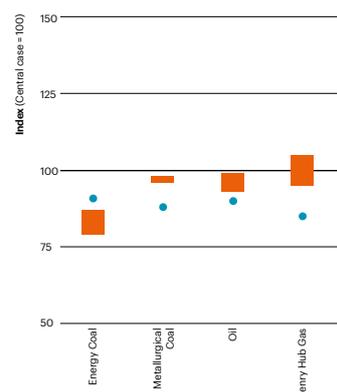
## STRATÉGIE

### C Résilience de la stratégie face à des scénarios de rupture

4 scénarios sont étudiés



Comparaison de la demande actuelle et de long-terme (différents scénarios)



Source : BHPBilliton: Climate change Portfolio Analysis

# 6

## L'AVIS DE CARBONE 4

### UNE AVANCÉE POSITIVE POUR LES ENTREPRISES ET LA TRANSITION CLIMATIQUE

En conclusion, les entreprises du CAC40 sont loin de partir de zéro quant aux recommandations de la TCFD. Des sujets clés, tels que l'utilisation des scénarios climatiques, restent à prendre en considération en impliquant différentes directions en interne (y compris la stratégie et les risques). La TCFD représente un outil très utile pour améliorer la résilience des entreprises.

#### LES QUESTIONS À SE POSER

Si vous connaissez les réponses aux questions suivantes, la TCFD recommande de les publier dans vos documents publics. Si vous ne savez pas y répondre, c'est l'occasion d'aller un cran plus loin dans la prise en compte de la transition et du changement climatique dans votre entreprise !

##### STRATÉGIE

- Utilisez-vous des **scénarios prospectifs** pour simuler différentes trajectoires d'évolution possibles pour nos sociétés et leurs transcriptions en termes climatiques ? Y compris un scénario anticipant une économie bas-carbone, de type « 2°C » ?

- Savez-vous **comment peut évoluer la demande pour vos produits et comment votre environnement concurrentiel peut réagir** dans le cas d'une trajectoire bas-carbone ?

Êtes-vous capable de **quantifier l'impact de ces trajectoires sur les finances de l'entreprise** ?

Avez-vous **fait évoluer la stratégie de votre organisation** pour transformer la contrainte d'une mutation profonde de nos sociétés par le changement climatique en opportunités business ?

##### GESTION DES RISQUES

- Avez-vous mis en place un process d'identification des **risques physiques et de transition** liés au changement climatique pour votre organisation ?

- Savez-vous **gérer correctement les risques identifiés** ?

##### GOVERNANCE

- Vos **administrateurs** sont-ils sensibilisés aux enjeux énergie-climat ? Ont-ils toutes les clés pour prendre du recul quant aux bouleversements business engendrés par le changement climatique et la transition ?

- **Le comité stratégique** du Conseil d'Administration challenge-t-il les projets portés par le top-management de l'entreprise à l'aune de ces mutations profondes ?

##### INDICATEURS ET OBJECTIFS

- Connaissez-vous les **postes d'émissions de gaz à effet de serre** dans l'ensemble de votre chaîne de valeur, tant en amont qu'en aval ?

- Vous êtes-vous fixé un **objectif de long terme de réduction de vos émissions** ?

- Quels sont **les bons indicateurs de performance** pour votre activité pour gérer les risques liés au changement climatique et saisir les opportunités ?



---

Fondé en 2007 par Alain Grandjean et Jean-Marc Jancovici, Carbone 4 est un cabinet de conseil indépendant, leader de la stratégie climat, de la transition énergétique et de l'adaptation au changement climatique. Notre équipe accompagne les entreprises dans la transition vers une économie bas carbone et résiliente au changement climatique.

---

