

TCFD :

QUAND LE REPORTING CLIMAT DES ENTREPRISES PREND UNE DIMENSION STRATÉGIQUE

Juliette Decq - juliette.decq@carbone4.com
César Dugast - cesar.dugast@carbone4.com

Juillet 2017

Qu'est-ce que la TCFD, et que contient son rapport final ?

Quelles sont les recommandations générales à destination des secteurs financiers et non-financiers ?

Quels efforts supplémentaires de reporting sont attendus des secteurs à fort enjeu ?

TABLE DES MATIÈRES

1

CHRONIQUE D'UN CHANGEMENT

Les signaux d'une prise en compte renforcée du sujet climatique par le secteur privé 3

2

TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

Carte d'identité de la TCFD 4

3

RECOMMANDATIONS GÉNÉRALES

4 catégories de reporting et de nouvelles définitions 5

Contenu détaillé des recommandations par catégorie 6

Zoom sur un sujet clé : l'utilisation de scénarios 8

4

RECOMMANDATIONS ADDITIONNELLES POUR LE SECTEUR NON-FINANCIER

Des détails supplémentaires attendus sur 3 axes de reporting 9

Zoom sur les secteurs identifiés comme à fort enjeu 10

5

RECOMMANDATIONS ADDITIONNELLES POUR LE SECTEUR FINANCIER

Des mises à niveau supplémentaires pour les 4 industries du secteur 12

6

L'AVIS DE CARBONE 4

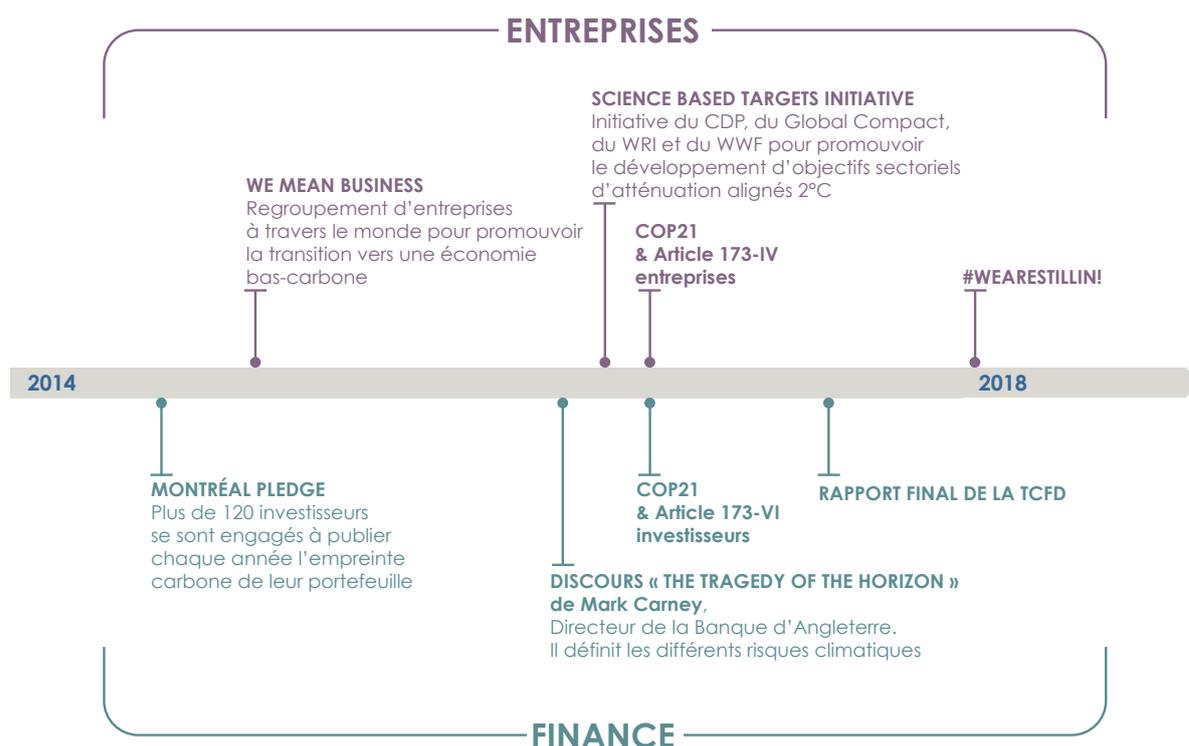
Une avancée positive pour les entreprises et la transition climatique 13

1

CHRONIQUES D'UN CHANGEMENT LES SIGNAUX D'UNE PRISE EN COMPTE RENFORCÉE DU SUJET CLIMATIQUE PAR LE SECTEUR PRIVÉ

• Depuis 2014, et de façon accélérée depuis le succès de la COP21 et l'adoption de l'Accord de Paris en décembre 2015, les signaux d'une **prise en compte renforcée des enjeux climatiques par le secteur privé se multiplient.**

• **L'implication et l'engagement du secteur financier** ont été l'un des principaux **moteurs de cette évolution.**



• Dans ce contexte, les **recommandations de la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures** représentent **une étape charnière pour la mobilisation du secteur financier** dans la lutte contre le changement climatique.

• Le rapport final de la TCFD représente également **un véritable point de bascule pour le reporting climat des entreprises.**

• Dans une seconde publication, Carbone 4 analyse l'écart entre le reporting actuel des entreprises du CAC40 et les recommandations de la TCFD*.

* Voir la publication « Quel chemin reste-t-il à parcourir par les entreprises pour répondre aux recommandations de la TCFD ? - Une application au CAC40 ».

2

TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

CARTE D'IDENTITÉ DE LA TCFD

QUI ?

La TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) est un groupe de travail nommé par le Financial Security Board (FSB) en décembre 2015. Présidé par Michael Bloomberg, il est composé de 32 membres issus du secteur financier et non-financier (gestionnaires d'actifs, fonds de pension, groupes privés, entreprises d'audit et de consulting, agences de notation).

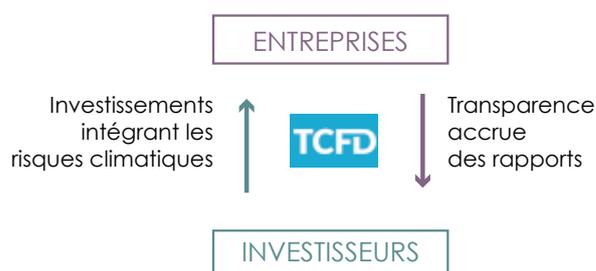
UNE ILLUSTRATION ?

Fin mai 2017, les actionnaires d'Exxon-Mobil ont voté en assemblée générale une **résolution obligeant la major à publier annuellement une évaluation des impacts d'un scénario 2°C sur son activité**. Les actionnaires porteurs de cette résolution ? **Blackrock**, le plus gros gestionnaire d'actifs au monde (5 400 Mds\$), et **Vanguard** (4 000 Mds\$)...

Cette prise de position est directement alignée avec les recommandations de la TCFD.

POURQUOI ?

L'objectif de ce groupe de travail est de proposer des recommandations sur la manière de reporter et publier les risques et opportunités liés au changement climatique. **Ces recommandations concernent tant le secteur financier que le secteur non-financier.** L'objectif affiché : **augmenter la transparence entre entreprises et investisseurs** afin de réduire les risques d'investissement, et **réconcilier le temps court des décisions financières avec le temps long des conséquences du changement climatique**. Les recommandations se veulent compatibles avec tous types d'organisations et intégrables dans les rapports financiers existants.



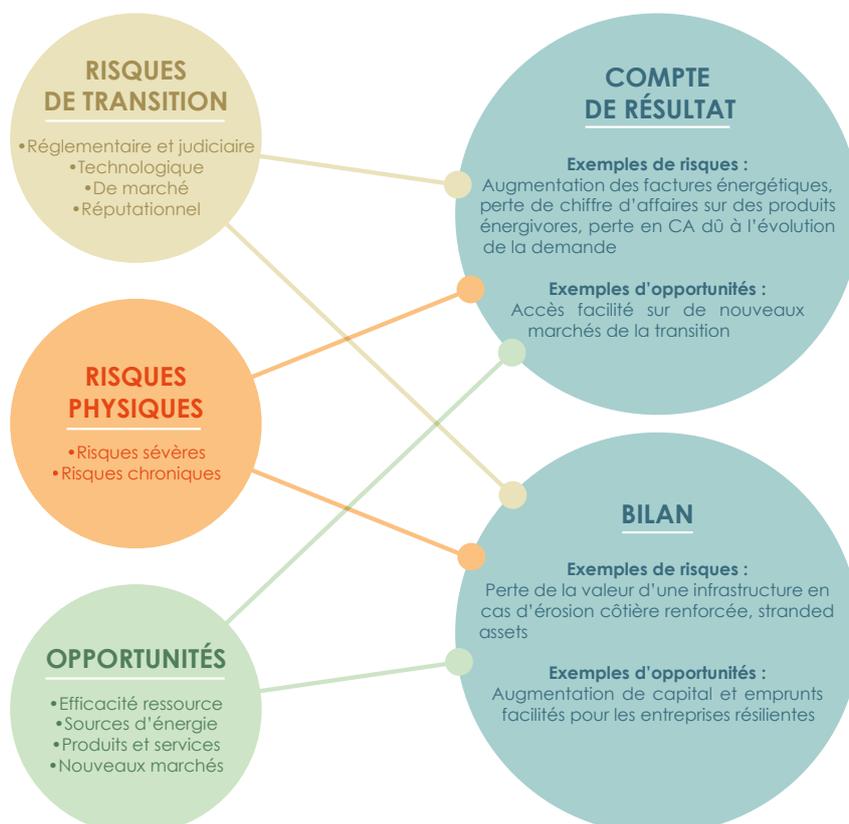
3

RECOMMANDATIONS GÉNÉRALES 4 CATÉGORIES DE REPORTING ET DE NOUVELLES DÉFINITIONS

Le rapport final de la TCFD apporte **plusieurs innovations** importantes :

- Structuration du **reporting** des entreprises **sur 4 catégories et 11 axes**, dans une perspective beaucoup plus large que la simple publication du bilan carbone de l'entreprise.
- Proposition de **définitions précises des risques et opportunités climatiques**
- Mise en avant et explicitation des **impacts financiers possibles** des différents risques et opportunités climatiques
- Application de ces recommandations tant aux **entreprises** qu'au **secteur financier**

4 CATÉGORIES DE REPORTING



RECOMMANDATIONS GÉNÉRALES

CONTENU DÉTAILLÉ DES RECOMMANDATIONS PAR CATÉGORIE

Les recommandations générales de la TCFD sont structurées en 4 catégories et s'appliquent à la fois au secteur financier et au secteur non-financier.

GOUVERNANCE

A	Décrire la manière dont le board supervise les risques et opportunités liés au changement climatique
B	Décrire le rôle de la direction dans l'évaluation et la gestion des risques liés au changement climatique

A/ Le board prend-il en compte ces sujets dans l'élaboration des stratégies, budgets, investissements et business plans ? À quelle fréquence ?

B/ Des postes ou comités de top management se sont-ils vus confier des responsabilités liées au changement climatique ?



photo gouvernance : magele-picture - fotolia.com - photo stratégie : Gajus - fotolia.com

STRATÉGIE

A	Décrire les risques et opportunités identifiés par l'entreprise à court, moyen et long terme
B	Décrire l'impact de ces risques et opportunités sur la stratégie, les marchés et la planification financière de l'entreprise
C	Décrire la résilience de la stratégie de l'organisation vis-à-vis de différents scénarios, y compris un scénario 2°C ou inférieur

A/ Quels risques climatiques pourraient avoir un impact matériel et financier sur l'activité ?

B/ En quoi l'identification des risques a-t-elle eu un impact dans la stratégie de l'entreprise ? Pour quels impacts financiers ?

C/ En projetant l'activité de l'entreprise dans chaque scénario, quels seraient les risques et opportunités à saisir ? Quel changement apporter dans la stratégie ?



RECOMMANDATIONS GÉNÉRALES

CONTENU DÉTAILLÉ DES RECOMMANDATIONS PAR CATÉGORIE

Les recommandations générales de la TCFD sont structurées en 4 catégories et s'appliquent à la fois au secteur financier et au secteur non-financier.

GESTION DES RISQUES

A	Décrire les process d'identification et d'évaluation des risques climatiques
B	Décrire les process de gestion des risques climatiques
C	Décrire la manière dont les process d'identification, d'évaluation et de gestion des risques climatiques sont intégrés dans le système de gestion des risques de l'entreprise

A/ Comment l'entreprise détermine-t-elle l'importance relative des risques climatiques par rapport aux autres risques ?

B/ Comment les décisions de réduction, transfert, acceptation ou contrôle de ces risques sont-elles prises ?

C/ Comment les process d'identification, d'évaluation et de gestion des risques climatiques sont-ils intégrés dans le système de risk management existant ?



INDICATEURS ET OBJECTIFS

A	Publier les indicateurs suivis par l'entreprise pour mesurer et quantifier les risques et opportunités liés au changement climatique
B	Publier le Scope 1, le Scope 2 et, si approprié, le Scope 3¹ des émissions de GES² , ainsi que les risques associés
C	Décrire les objectifs fixés par l'entreprise pour gérer les risques et opportunités, et le suivi de l'atteinte de ces objectifs

A/ Quels indicateurs de risques pour l'eau, l'énergie, l'usage des sols, les déchets ? Les politiques de rémunération les prennent-elles en compte ? Quel prix interne du CO₂ ?

B/ Quelles sont les émissions directes et indirectes de l'activité ?

C/ Quels objectifs de réduction des GES¹, de consommation d'eau, d'énergie ? À quel horizon de temps ? Quels indicateurs de suivi ?



¹ Scope 1 : émissions directes induites par la combustion d'énergie fossile. Scope 2 : émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité. Scope 3 : toutes les autres émissions indirectes

² GES : gaz à effet de serre

RECOMMANDATIONS GÉNÉRALES

ZOOM SUR UN SUJET CLÉ : L'UTILISATION DE SCÉNARIOS

La TCFD préconise **l'étude de scénarios** pour évaluer la robustesse des organisations face au changement climatique. Le but de cet exercice est d'analyser les impacts de différents scénarios d'évolution de nos sociétés sur l'activité d'une entreprise.

Cette contrainte peut s'exprimer soit à travers des **risques physiques** liés à l'augmentation des températures (hausse du niveau de la mer,

sécheresses, multiplication des phénomènes météorologiques extrêmes, etc.) soit à travers des **risques de transition** liés au respect d'une trajectoire 2°C (nouveaux usages, disruption des marchés et des modes de vie, durcissement des réglementations fiscales et environnementales, etc.).



QU'EST-CE QU'UN SCÉNARIO ?

Un **scénario** n'a pas vocation à donner une représentation exhaustive du futur et n'est pas une prédiction de l'avenir. Il s'agit plutôt d'un **chemin d'évolution possible**, décrit sous des angles variés, fondé sur des hypothèses pertinentes, et **menant à une représentation du monde particulière**.

Un scénario correctement construit est capable de **challenger le sens commun** et d'explorer des alternatives à-même de remettre en cause les hypothèses classiques prises pour le développement futur de l'entreprise.

CARACTÉRISTIQUES

Les scénarios choisis devraient être :

- **PLAUSIBLES** vis-à-vis des événements et descriptions qui les composent
- **DIFFÉRENCIÉS** entre eux
- **COHÉRENTS** dans leur logique interne
- **PERTINENTS** dans les questionnements qu'ils induisent
- **PORTEURS D'UN DÉFI**, et à-même de remettre en question l'activité business-as-usual de l'organisation

4

RECOMMANDATIONS ADDITIONNELLES POUR LE SECTEUR NON-FINANCIER

DES DÉTAILS SUPPLÉMENTAIRES ATTENDUS SUR 3 AXES DE REPORTING

4 SECTEURS À FORT ENJEU

ENERGIE



AGRICULTURE



TRANSPORT



BÂTIMENT



LES RECOMMANDATIONS ADDITIONNELLES

STRATÉGIE

B

Comment les risques et opportunités liés au climat sont-ils **intégrés dans les matrices de décision et dans la formulation de la stratégie ?**

- R&D et adoption de nouvelles technologies
- Investissements, restructurations, dépréciation ou détérioration d'actifs
- Hypothèses structurantes de planification sur les actifs en extinction
- Prise en compte des sujets GES, énergie, eau dans les décisions d'investissement
- Degré de flexibilité dans la réallocation du capital pour adresser les risques et opportunités liés au changement climatique

C

Les organisations ayant un CA de plus d'1 Mds\$ sont enjointes à conduire une analyse de scénarios plus poussée : conséquences de différentes hypothèses réglementaires, tendances macro-économiques, trajectoires énergétiques, hypothèses de développement technologique sur leur activité, mesure de la résilience de leur stratégie.

Afin d'aider les investisseurs à comprendre d'où **viennent les conclusions tirées, les entreprises sont encouragées à publier les paramètres critiques d'entrée et les conséquences financières** (qualitatives et/ou quantitatives) **induites par ces scénarios** (ex : scénario 2°C).

INDICATEURS & OBJECTIFS

A

- Fournir des **tendances historiques** et des **projections** sur les indicateurs pertinents
- Donner les indicateurs sur lesquels s'appuient **l'analyse de scénarios** et le **process de planification stratégique**
- **Publier des indicateurs pertinents spécifiques à chaque secteur : voir page suivante**

RECOMMANDATIONS ADDITIONNELLES POUR LE SECTEUR NON-FINANCIER

ZOOM SUR LES SECTEURS IDENTIFIÉS COMME À FORT ENJEU

ÉNERGIE



INDUSTRIES CONCERNÉES

Pétrole et gaz

Charbon

Production et distribution d'électricité

ENJEUX MAJEURS

Forte exposition aux aléas climatiques et à la raréfaction des ressources (pétrole, eau...). Quelle vulnérabilité face à la hausse des coûts d'exploitation ?

Forts risques de transition pour les activités.

Quelle exposition aux changements de la réglementation et des attentes des consommateurs/investisseurs ? Quel impact causé par le développement des technologies propres ?

EXEMPLES D'INDICATEURS PERTINENTS

- Émissions détaillées du scope 1 par sous-poste et du scope 3 (MtCO₂)
- Prix interne du carbone (€/tCO₂)
- CAPEX, OPEX et économies relatives aux investissements dans des alternatives bas-carbone (R&D, équipements, produits) (€)
- % d'investissement dans les actifs à long terme vs court terme (%) et période moyenne de remboursement du capital
- % d'eau puisée dans des régions à stress hydrique élevé (%)
- Nombre d'actifs actuellement ou prochainement basés dans des zones à stress hydrique élevé
- Coût de l'approvisionnement en énergie et carburant pour des projets actuels ou futurs (€) et état des réserves (MtCO₂)

TRANSPORT



INDUSTRIES CONCERNÉES

Fret aérien, transport aérien, transport maritime, transport ferré, fret routier, automobile et infrastructures de transport

ENJEUX MAJEURS

Pression réglementaire croissante sur les émissions de GES. Quels risques financiers/augmentation des coûts ?

Bouleversement du paysage concurrentiel lié à l'apparition de nouvelles technologies de transport sobres en carbone. Quelle anticipation du changement majeur en cours ?

Opportunité de baisse des consommations unitaires. Quel degré d'investissement dans la R&D ?

EXEMPLES D'INDICATEURS PERTINENTS

- Répartition géographique des émissions de GES et compatibilité avec les réglementations locales
- Reporting des émissions de GES sur l'ensemble du cycle de vie des moyens de transport (MtCO₂e)
- CAPEX, OPEX et économies relatives aux investissements dans des alternatives bas-carbone (R&D, équipements, produits) (€)
- Vente de véhicules par technologie
- % de renouvelables dans la flotte (%)
- Consommation de carburant par la flotte
- Économies de carburant réalisées, par région, et par poids ou nombre de personnes transportées (L/km, gCO₂e/km...)

LÉGENDE



Émissions de GES



Adaptation aux risques



Gestion de l'eau



Énergie - carburants

RECOMMANDATIONS ADDITIONNELLES POUR LE SECTEUR NON-FINANCIER

ZOOM SUR LES SECTEURS IDENTIFIÉS COMME À FORT ENJEU

MATÉRIAUX ET BÂTIMENT



INDUSTRIES CONCERNÉES

Métaux et activité minière, chimie, matériaux de construction, immobilisations, construction et gestion immobilière

ENJEUX MAJEURS

Exposition forte aux risques de transition. Comment l'entreprise anticipe-t-elle les évolutions futures des contraintes réglementaires et l'impact financier associé ?

Exposition forte aux risques physiques sévères. Comment l'entreprise réduit-elle sa vulnérabilité aux aléas extrêmes ? Comment gère-t-elle la ressource en eau ?

Opportunités liées aux produits bas-carbone. Comment l'entreprise se positionne-t-elle pour valoriser sa contribution positive ?

EXEMPLES D'INDICATEURS PERTINENTS

-  Intensité carbone présente et future des bâtiments (tCO₂/m²)
-  Certifications et labels des bâtiments
-  Surface de bâtiments et de biens exposés aux risques d'inondations
-  CAPEX, OPEX et économies relatives aux investissements dans des alternatives bas-carbone (R&D, équipements, produits) (€)
-  % d'eau douce puisée dans des régions à stress hydrique élevé (x)
-  Intensité de consommation d'eau du bâtiment (m³/m², m³/hab...)
-  Énergie totale consommée par source (GJ)
-  Intensité énergétique totale, par surface ou par tonnes de produit, ventes, nombre de produits (GJ/x)

AGRICULTURE, ALIMENTATION ET PRODUITS FORESTIERS



INDUSTRIES CONCERNÉES

Boissons, agriculture, distribution alimentaire, papier et produits forestiers

ENJEUX MAJEURS

Enjeu sur le profil d'émissions de GES et la consommation en eau des produits. Comment améliorer la performance opérationnelle ?

Exposition forte aux risques physiques. Comment devenir moins vulnérable aux conséquences du changement climatique ?

Opportunité de transition et économie circulaire. Comment améliorer la réutilisation des produits et valoriser des solutions plus économes ?

EXEMPLES D'INDICATEURS PERTINENTS

-  Émissions de GES liées à des processus biologiques (scope 1) (MtCO₂e)
-  Émissions de GES liées à l'utilisation de machines ou équipements (scope 1) (MtCO₂e)
-  Émissions de GES liées à l'achat d'énergie (scope 2) (MtCO₂e)
-  Usage des sols : variation des stocks carbone (MtCO₂e)
-  CAPEX, OPEX et économies relatives aux investissements dans des alternatives bas-carbone (R&D, équipements, produits) (€)
-  Total d'eau consommée et puisée (m³)
-  % d'eau puisée dans des régions à stress hydrique élevé (%)
-  Nombre d'actifs engagés dans des régions à haut degré de stress hydrique

5

RECOMMANDATIONS ADDITIONNELLES POUR LE SECTEUR FINANCIER

DES MISES À NIVEAU SUPPLÉMENTAIRES POUR LES 4 INDUSTRIES DU SECTEUR

Selon la TCFD, quatre industries structurent le secteur financier. Elle recommande pour chacune d'entre elles des mises à niveau de leur reporting sur des axes particuliers, dans un but double :

- Encourager une **évaluation rapide** des risques liés au climat
- Fournir aux autorités financières une source de données pouvant être analysée à un niveau systémique, afin d'**évaluer l'impact des risques climatiques sur la sphère financière dans son ensemble**.

BANQUE

- Industrie exposée au risque climatique à travers ses prêts et ses activités propres
- Peut accumuler du risque au travers de ses participations ou des crédits qu'elle concède à des activités exposées au changement climatique
- **Enjeu de reporting** : montrer aux autres acteurs le degré d'exposition des banques aux risques climatiques

ASSET OWNERS

- Acteurs divers : fonds de pension, réassurance, fondations...
- Portent les risques physiques et de transition potentiels auxquels font face leurs investissements
- Situés au sommet de la chaîne d'investissement, ils exercent une forte influence auprès des autres acteurs.
- **Enjeu de reporting** : inciter les entreprises sous-jacentes à un reporting plus transparent

ASSURANCE

- La gestion des risques et opportunités liés au changement climatique est un sujet clé affectant directement leur cœur de métier (risques physiques)
- **Enjeu de reporting** : montrer comment les compagnies d'assurance évaluent et gèrent les risques climatiques

ASSET MANAGERS

- Sont chargés d'investir au nom de leurs clients, conformément aux consignes données
- Leurs clients portent la majeure partie des risques physiques et de transition éventuels
- **Enjeu de reporting** : montrer à leurs clients de quelle manière sont gérés les risques et opportunités au sein de leurs portefeuilles

LES RECOMMANDATIONS ADDITIONNELLES – quelles spécificités pour les 4 industries ?

		Banque	Assurance	Asset Owners	Asset Managers
Gouvernance	A				
	B				
Stratégie	A	■			
	B		■	■	■
	C		■	■	
Gestion des risques	A	■	■	■	■
	B		■	■	■
	C				
Indicateurs et objectifs	A	■	■	■	■
	B			■	■
	C				

6

L'AVIS DE CARBONE 4 UNE AVANCÉE POSITIVE POUR LES ENTREPRISES ET LA TRANSITION CLIMATIQUE

NOTRE ANALYSE

- Ces différentes initiatives se proposent **d'intégrer les sujets climat dans la formulation de la stratégie d'entreprise**.
- Même si du chemin reste à parcourir, les recommandations de la TCFD **vont dans le sens d'une implication concrète et matérielle du secteur financier sur ces sujets**.
- La mise en place de ces recommandations au sein des entreprises est un **projet ambitieux et graduel**. La première étape pour une entreprise consiste aujourd'hui à **analyser le degré de prise en compte de ces recommandations dans ses pratiques actuelles**, et **d'initier les démarches permettant de se mettre à niveau**.
- Voir le rapport final de la TCFD comme une contrainte supplémentaire de reporting serait une erreur : elle offre plutôt **un cadre permettant aux organisations de se poser les bonnes questions et de parvenir à une résilience réelle face aux risques climatiques**, qu'ils soient physiques, financiers ou réglementaires.
- Dans une seconde publication, Carbone 4 analyse l'écart entre le reporting actuel des entreprises du CAC40 et les recommandations de la TCFD*

* Voir la publication « Quel chemin reste-t-il à parcourir par les entreprises pour répondre aux recommandations de la TCFD ? - Une application au CAC40 »



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

LES QUESTIONS À SE POSER

- **Les membres de votre conseil d'administration** et les dirigeants de votre entreprise **sont-ils bien sensibilisés aux enjeux énergie-climat** et aux mutations profondes qu'ils vont engendrer ?
- **Le changement climatique est-il intégré de manière centrale dans le dialogue stratégique** de haut-niveau de votre entreprise ?
- **Challengez-vous la résilience de votre activité** dans différents futurs possibles, dont une trajectoire de décarbonation de l'économie, à l'aide d'outils d'**analyse de scénarios** ?
- **Les risques physiques et de transition liés au changement climatique** sont-ils clairement identifiés au sein de votre entreprise ? Des plans d'atténuation ambitieux ont-ils été mis en place ?
- Disposez-vous des **outils nécessaires pour implémenter et suivre** le déploiement d'une stratégie bas-carbone globale à l'échelle de votre organisation ?
- Mettez-vous **correctement en avant** les éléments « compatibles TCFD » dans votre rapport annuel ?

