



# ACD

## LE RÉSEAU DE LEADERSHIP DES DIRECTEURS FINANCIERS

### GUIDE ESSENTIEL SUR LES ÉVALUATIONS ET LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

**Cadre d'évaluation de l'incidence des changements  
climatiques sur les évaluations d'entreprises**



**CPA**

COMPTABLES  
PROFESSIONNELS  
AGRÉÉS  
CANADA

CHARTERED  
PROFESSIONAL  
ACCOUNTANTS  
CANADA



**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# PRÉSENTATION DU GUIDE

## CONTENU

Le présent guide s'adresse aux professionnels de la finance chargés d'évaluer des entreprises. On y trouve un cadre qui permet d'intégrer les risques et les occasions liés aux changements climatiques dans l'évaluation des entreprises et des actifs.

### SECTION 1 : INTRODUCTION

- Avant-propos – David McGraw, directeur financier, RREO
- Sommaire
- Raison d'être du présent cadre
- Changements climatiques
- Lien entre changements climatiques et évaluations d'entreprises
- Approche actuelle pour intégrer l'incidence des changements climatiques sur les évaluations

### SECTION 2 : AUTORITÉ ET CHAMP D'APPLICATION DU CADRE

- Principales parties prenantes
- Avantages attendus et limites

### SECTION 3 : CADRE D'ÉVALUATION AXÉ SUR LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Trianguler

### ANNEXES

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles
5. Études de cas

## ÉQUIPE DE PROJET

Nous tenons à remercier tous les membres de l'équipe de projet qui ont participé à l'élaboration du cadre.



### ÉQUIPE DE PROJET DU RÉSEAU DE LEADERSHIP DES CHEFS DES FINANCES DE L'ACD

**David McGraw**, directeur financier, RREO, chargé de projets

**Laura Clark**, directrice, PwC, coordonnatrice de projets

**Sandra McEwen**, directrice générale, Évaluations, analyse des risques et validation des modèles, RREO

**John Levi**, directeur, Évaluation des placements dans des entités à capital fermé, RREO

**Deborah Ng**, directrice, Investissement responsable, RREO

**Tobin Shields**, gestionnaire, Évaluation des placements dans des entités à capital fermé, RREO

**Doug Bell**, stratège principal en placements, Placements et partenariats externes, Caisse de retraite néo-zélandaise

**Katie Beith**, stratège principale en placements, Investissement responsable, Caisse de retraite néo-zélandaise

**Barbara Salazer**, analyste, Investissements directs, Caisse de retraite néo-zélandaise

**Jessica Gilbert**, gestionnaire de portefeuille, Caisse de retraite néo-zélandaise

**Kevin Hutchinson**, vice-président, Financement et évaluation des placements, OMERS

**David Krant**, vice-président principal, Brookfield Asset Management

**Thi Minh Tran**, directrice principale, Évaluations, Caisse de dépôt et placement du Québec

**Émilie Desloges**, conseillère principale, Comptabilité d'entreprise, Caisse de dépôt et placement du Québec

**Kasia Pankowski**, conseillère principale, Évaluations, Caisse de dépôt et placement du Québec

**Audrey St-Jean**, conseillère, Évaluations, infrastructures et capital-investissement, Caisse de dépôt et placement du Québec

**Catalina Miranda**, directrice, Pratique professionnelle, Institut canadien des experts en évaluation d'entreprises

**Stephanie Fox**, vice-présidente, Normalisation, Normes d'information financière et de certification Canada

**Mary Jane Andrews**, ancienne présidente-directrice générale, Institut canadien des experts en évaluation d'entreprises

### ÉQUIPE DE L'ACD ET DE CPA CANADA

**Jessica Fries**, présidente-directrice générale, ACD

**Davinder Valeri**, directrice générale, section canadienne, Réseau de leadership des chefs des finances de l'ACD

**Jamie Stewart**, gestionnaire des communications, ACD

**Andrew Kornel**, chargé de projets, section canadienne, Réseau de leadership des chefs des finances de l'ACD

**Hannah Brockfield**, chargée de projets, Amériques, ACD

**Tilia Astell**, coordonnatrice des connaissances, ACD



**GUIDE ESSENTIEL SUR  
LES ÉVALUATIONS ET LES  
CHANGEMENTS CLIMATIQUES**

**Introduction**

- Avant-propos de David McGraw, CFO, OTPP
- Sommaire
- Raison d'être du cadre
- Changements climatiques
- Lien entre changements climatiques et évaluations d'entreprises
- Approche actuelle pour intégrer l'incidence des changements climatiques sur les évaluations

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**



# INTRODUCTION

**Introduction**

- Avant-propos de David McGraw, CFO, OTPP
- Sommaire
- Raison d'être du cadre
- Changements climatiques
- Lien entre changements climatiques et évaluations d'entreprises
- Approche actuelle pour intégrer l'incidence des changements climatiques sur les évaluations

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# MOT DE PRÉSENTATION DU RÉSEAU DE LEADERSHIP DES CHEFS DES FINANCES DE L'ACD

Les changements climatiques présentent un risque important pour les entreprises et l'économie. Leur incidence est donc un facteur de plus en plus important à considérer pour prendre des décisions en matière d'investissement et déterminer la valeur d'une entreprise. Au RREO (Régime de retraite des enseignants de l'Ontario), nous réalisons une part importante de nos placements dans des actifs privés, notamment des placements directs dans des fonds de capital-investissement et dans les secteurs de l'infrastructure, des ressources naturelles et de l'immobilier. L'évaluation des entreprises est donc un enjeu particulièrement important pour nous. Nous devons être en mesure de déterminer avec précision la valeur de chacun de ces placements privés pour pouvoir produire notre information financière et pour orienter nos décisions d'investissement. Les changements climatiques et les évaluations d'entreprises sont inextricablement liés. Pour déterminer la valeur d'une entreprise, il faut examiner l'ensemble des risques et des occasions qui la concernent, notamment en ce qui a trait aux changements climatiques.

En 2019, au moment d'amorcer une réflexion plus approfondie sur la façon de faire entrer en ligne de compte l'incidence grandissante des risques liés aux changements climatiques dans nos évaluations, nous avons cherché à recenser les lignes directrices publiées à ce sujet par les organisations mondiales œuvrant dans le domaine de l'évaluation, pour finalement constater qu'il y en avait très peu. Ce vide a mis en évidence la nécessité d'élaborer un cadre qui faciliterait l'adoption d'une approche uniforme pour tenir compte des risques liés aux changements climatiques dans les analyses d'évaluation et d'investissement.

C'est ainsi que j'en suis venu à proposer à l'ACD la création de lignes directrices qui pourraient aider les investisseurs, les évaluateurs et d'autres

parties intéressées à prendre en compte les enjeux liés aux changements climatiques dans les évaluations d'entreprises. C'est dans cet objectif que nous avons mis sur pied un groupe de travail sur l'incidence des changements climatiques sur les évaluations d'entreprises, réunissant des membres de la Section canadienne du Réseau de leadership des chefs des finances et tirant parti de pratiques exemplaires émanant d'autres organisations.

L'intégration de l'incidence des changements climatiques dans les évaluations est une pratique encore embryonnaire. Grâce au présent guide, nous espérons orienter les discussions dans les milieux de l'évaluation, de la comptabilité et de la réglementation afin que cette pratique devienne bien établie. Cela permettrait d'aider les entreprises à étoffer les informations qu'elles communiquent à ce sujet et de renforcer la surveillance exercée par les conseils d'administration.

Nous espérons que ce guide sera couramment consulté et utilisé par les évaluateurs et les investisseurs dans le cadre de leurs évaluations et de leurs processus décisionnels.

**DAVID MCGRAW,  
DIRECTEUR FINANCIER,  
RÉGIME DE RETRAITE  
DES ENSEIGNANTES  
ET DES ENSEIGNANTS  
DE L'ONTARIO**

*« Pour déterminer la valeur d'une entreprise, il faut examiner l'ensemble des risques et des occasions qui la concernent, notamment en ce qui a trait aux changements climatiques. »*

### Introduction

- Avant-propos de David McGraw, CFO, OTPP
- Sommaire
- Raison d'être du cadre
- Changements climatiques
- Lien entre changements climatiques et évaluations d'entreprises
- Approche actuelle pour intégrer l'incidence des changements climatiques sur les évaluations

### Autorité et champ d'application du cadre

### Cadre d'évaluation axé sur les changements climatiques

### Annexes 1-4

### Annexe 5 – Études de cas

# SOMMAIRE

L'incidence des changements climatiques est un facteur de plus en plus important à considérer pour prendre des décisions en matière d'investissement et déterminer la valeur d'une entreprise. Les risques et les occasions liés aux changements climatiques se répercutent sur tout le système financier, et la participation des investisseurs, des organismes de réglementation et des assureurs est essentielle pour que ces facteurs soient pris en compte de manière appropriée.

Les changements climatiques et les évaluations d'entreprises sont inextricablement liés. Pour déterminer la valeur d'une entreprise, il faut examiner l'ensemble des risques et des occasions qui la concernent, notamment en ce qui a trait aux changements climatiques. Il peut cependant s'avérer difficile d'évaluer les risques et les occasions liés aux changements climatiques lorsque les informations communiquées à leur sujet manquent d'uniformité. Le présent cadre donne des indications sur la façon d'intégrer les risques et les occasions liés aux changements climatiques dans les évaluations à l'aide des renseignements actuellement disponibles.

Le cadre décrit les principales étapes suivantes :

- 1. Identifier** les principaux inducteurs de valeur de l'entreprise.
- 2. Évaluer** les sources des risques et des occasions liés aux changements climatiques.
- 3. Filtrer** les risques et les occasions liés aux changements climatiques identifiés pour ne retenir que les plus importants et les plus probables.
- 4. Intégrer** les risques et les occasions clés dans la méthode d'évaluation choisie.
- 5. Triangler** les risques et les occasions identifiés avec le marché et répéter au besoin.

Le cadre et les étapes qui le composent n'ont pas de visées prescriptives, mais se veulent plutôt un outil pour intégrer ces facteurs bien réels, quoique souvent négligés, dans les évaluations. Les changements climatiques ne constituent qu'un facteur parmi de nombreux autres à prendre en considération dans les évaluations, mais, vu leur importance grandissante, il devient impossible d'en faire abstraction.



« L'intégration de l'incidence des changements climatiques dans les évaluations est une pratique encore embryonnaire. Grâce au présent guide, nous espérons orienter les discussions dans les milieux de l'évaluation, de la comptabilité et de la réglementation afin que cette pratique devienne bien établie. Cela permettrait d'aider les entreprises à étoffer les informations qu'elles communiquent à ce sujet et de renforcer la surveillance exercée par les conseils d'administration. »

*DAVID MCGRAW, DIRECTEUR FINANCIER, RREO,  
ET MEMBRE DU RÉSEAU DE LEADERSHIP DES  
CHEFS DES FINANCES DE L'ACD*



### Introduction

- Avant-propos de David McGraw, CFO, OTPP
- Sommaire
- Raison d'être du cadre
- Changements climatiques
- Lien entre changements climatiques et évaluations d'entreprises
- Approche actuelle pour intégrer l'incidence des changements climatiques sur les évaluations

### Autorité et champ d'application du cadre

### Cadre d'évaluation axé sur les changements climatiques

### Annexes 1-4

### Annexe 5 – Études de cas

# RAISON D'ÊTRE DU CADRE

## NOS OBJECTIFS

Il devient essentiel de tenir compte de l'incidence des changements climatiques avant de prendre des décisions en matière d'investissement à titre de placeur ou pour déterminer la juste valeur\* des entreprises. Tout au long du présent document, nous utilisons l'expression « juste valeur », sans nécessairement vouloir l'associer à une définition en particulier. Les définitions de la juste valeur sont nombreuses, et le présent cadre est destiné à être appliqué par un large éventail de parties prenantes et à des fins très diverses.

En 2017, le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC) a publié un ensemble de recommandations en matière de communication d'informations à titre volontaire destinées aux entreprises qui présentent des renseignements sur leurs risques financiers découlant des changements climatiques aux investisseurs, prêteurs et souscripteurs d'assurance. Bien que le GIFCC ait préconisé l'amélioration des informations fournies sur les risques et les occasions associés aux changements climatiques, il y a assez peu d'uniformité au sein des milieux de l'investissement et de l'évaluation quant à la façon de mettre à profit ces renseignements dans les évaluations d'entreprises. Les organismes de normalisation des secteurs de la comptabilité et de l'évaluation ont publié peu de lignes directrices à ce sujet. Ce manque d'indications met en

évidence la nécessité d'élaborer un cadre qui facilitera l'adoption d'une approche uniforme pour tenir compte des risques liés aux changements climatiques dans les analyses d'évaluation.

Les normes comptables et réglementaires mondiales font partie des quelques conventions qui ne connaissent pas de frontières et qui ne sont pas nécessairement influencées par des motivations politiques. Ce caractère universel crée une possibilité d'harmonisation au sein de la communauté financière du monde entier. À mesure que ces normes évolueront pour tenir compte de la nécessité d'évaluer les répercussions des changements climatiques conformément aux principes guidant les évaluations d'entreprises, les conseils d'administration seront tenus (ou, du moins, devront être en mesure) d'exercer également une surveillance à cet égard. L'obligation fiduciaire pourrait également donner lieu à des risques généraux liés à la responsabilité civile. Les investisseurs devront être plus vigilants, ce qui fera évoluer les comportements, permettra de mieux cibler les efforts et renforcera l'attention accordée aux répercussions des changements climatiques pour la prise de décisions d'affaires. Conscientes de l'incidence que peuvent avoir les changements climatiques sur leur valeur, les entreprises accéléreront les activités visant à en atténuer les conséquences défavorables ou y chercheront des occasions de créer de la valeur.

\* Tout au long du présent document, l'expression « juste valeur » est utilisée. Malgré la définition particulière de cette expression au sens des normes comptables, le lecteur ne doit pas considérer que son utilisation dans le présent document se limite à cette définition. Le sens à accorder à cette expression dépendra des circonstances et variera selon qu'il est question des évaluateurs, des investisseurs ou d'autres parties. L'expression peut non seulement être considérée au sens des normes comptables, mais également dans un sens plus général faisant référence à la « valeur de l'entreprise », qui tient compte de la valeur d'utilité, de l'évaluation des risques et des prix du marché. Ainsi, la valeur peut revêtir une signification différente pour les différents utilisateurs du cadre, en fonction de leurs besoins et objectifs respectifs. Le cadre se veut donc applicable par un large éventail de parties prenantes et à des fins très diverses.

## OBJET DU CADRE

**Le présent cadre a été élaboré pour aider les investisseurs et les évaluateurs à intégrer les facteurs liés aux changements dans les évaluations d'entreprises et d'actifs. Depuis quelques années, les changements climatiques sont passés à l'avant-plan des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, au sens large, que les entreprises doivent prendre en considération.**

Le présent cadre vise à :

- **donner aux investisseurs et évaluateurs des points de référence sur les éléments à prendre en considération relativement à l'intégration des répercussions des changements climatiques dans les évaluations;**
- **servir de ressource pour faciliter les discussions sur les changements climatiques afin de permettre aux parties prenantes de recueillir l'information pertinente dont elles ont besoin pour évaluer les risques et les occasions liés aux changements climatiques dans le cadre de leurs analyses d'investissement et d'évaluation;**
- **fournir aux parties prenantes un cadre qui leur permettra de systématiquement tenir compte des risques et occasions associés aux changements climatiques dans leurs décisions d'investissement et leurs calculs de la juste valeur. (Les principes de base de l'évaluation qui s'appliquent à d'autres facteurs doivent également être appliqués à ces risques et occasions.)**

**Introduction**

- Avant-propos de David McGraw, CFO, OTPP
- Sommaire
- Raison d'être du cadre
- Changements climatiques
- Lien entre changements climatiques et évaluations d'entreprises
- Approche actuelle pour intégrer l'incidence des changements climatiques sur les évaluations

**Autorité et champ d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé sur les changements climatiques**

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# CHANGEMENTS CLIMATIQUES

**Définition :** Les changements climatiques font référence aux changements à long terme dans les conditions météorologiques terrestres pouvant avoir comme origine des phénomènes naturels ou l'activité humaine. De nos jours, l'expression est couramment utilisée pour désigner la hausse des températures mondiales moyennes causée par la concentration des émissions de gaz à effet de serre (GES) dans l'atmosphère.

**Risques créés par les changements climatiques :** Les risques physiques attribuables aux changements climatiques comprennent notamment des changements environnementaux marqués, comme des épisodes de chaleur et de tempête extrêmes, des sécheresses, des feux de forêt, ainsi que des répercussions durables, comme la hausse du niveau des océans, la désertification et des variations dans les régimes de précipitations. Les changements climatiques ont également donné lieu à des risques liés à la transition qui découlent des mesures que les gouvernements et les consommateurs doivent prendre pour gérer ou atténuer les changements climatiques. Ces deux types de risques pourraient perturber les activités des entreprises et avoir une incidence sur leurs revenus, leurs coûts, leur profil de risque et, au bout du compte, leur valeur.

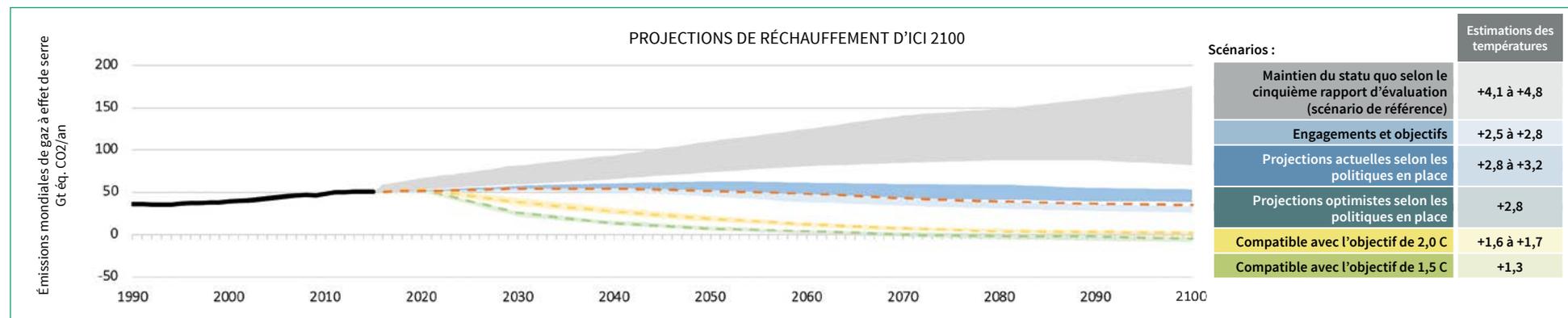
La transition vers une économie à faibles émissions de carbone offre également des occasions d'investissement. En effet, le passage d'une économie fondée sur le carbone vers les énergies renouvelables générera d'énormes possibilités pour les investisseurs.

**Incertitude entourant les résultats et scénarios futurs :** En 2015, lors de la Convention-cadre des Nations Unies sur les changements climatiques, près de

200 nations ont ratifié l'Accord de Paris, lequel contient des engagements visant à « contenir l'augmentation de la température moyenne mondiale bien en deçà de la barre de 2 degrés Celsius par rapport à l'ère préindustrielle et [à] s'efforcer de limiter cette augmentation à 1,5 degré Celsius ».

Cependant, beaucoup de pays n'ont pas encore mis en place les politiques nécessaires pour respecter ces engagements. Compte tenu des politiques actuellement en vigueur (au moment de la publication du présent document), l'augmentation de la température moyenne mondiale sera vraisemblablement de 2,8 à 3,2 degrés Celsius par rapport à l'ère préindustrielle d'ici 2100<sup>1</sup>. Comme le montre le graphique ci-dessous, les nombreuses projections d'émissions futures de GES mènent à différentes estimations de l'intensité du réchauffement. En outre, il convient de souligner les nombreuses incertitudes entourant chaque scénario et les répercussions physiques qui y sont associées, ainsi que les inconnus quant aux politiques et aux solutions technologiques qui seront mises en œuvre. Ces incertitudes peuvent donner lieu à différentes interprétations des mêmes données sous-jacentes, pouvant mener à différentes évaluations des risques et des occasions.

Le site du **Climate Action Tracker** peut servir de ressource pour envisager différents scénarios de réchauffement. Veuillez également consulter l'outil fondé sur Excel accompagnant le présent guide sur les évaluations et les changements climatiques. Vous y trouverez une analyse des divers scénarios utilisés.



<sup>1</sup> Climate Action Tracker : série chronologique des émissions mondiales de GES (octobre 2020)

**Introduction**

- Avant-propos de David McGraw, CFO, OTPP
- Sommaire
- Raison d'être du cadre
- Changements climatiques
- Lien entre changements climatiques et évaluations d'entreprises
- Approche actuelle pour intégrer l'incidence des changements climatiques sur les évaluations

**Autorité et champ d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé sur les changements climatiques**

**Annexes 1-4**

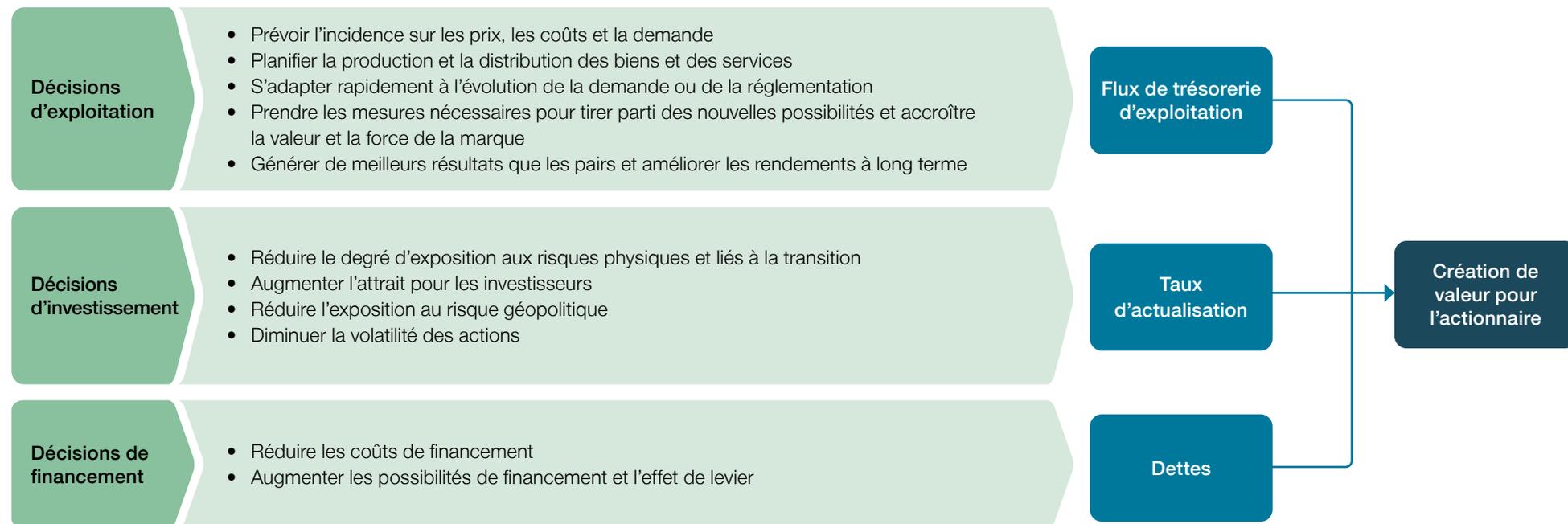
**Annexe 5 – Études de cas**

# LIEN ENTRE CHANGEMENTS CLIMATIQUES ET ÉVALUATIONS D'ENTREPRISES

## UNE GESTION PROACTIVE DES CHANGEMENTS CLIMATIQUES ET DE LEURS INCIDENCES POTENTIELLES PEUT ÊTRE UNE SOURCE DE VALEUR POUR LES ACTIONNAIRES

Les risques et les occasions liés aux changements climatiques peuvent avoir une incidence sur les revenus, les coûts et le profil de risque des entreprises ainsi que sur leur attrait pour les investisseurs<sup>2</sup>. La valeur d'une entreprise correspond à la valeur actualisée des flux de trésorerie pouvant être générés dans l'avenir, laquelle tient compte de l'ampleur des flux de trésorerie, de leur échéancier et des risques associés à leur génération. Une incertitude inhérente est associée à l'incidence exacte des changements climatiques sur les projections financières et les flux de trésorerie futurs d'une entreprise, et à la manière d'en tenir compte dans l'évaluation de l'entité.

### Exemples de l'incidence potentielle d'une gestion proactive des changements climatiques



<sup>2</sup> <https://www.centreintactadaptationclimat.ca/wp-content/uploads//2020/05/UoW-ICCA-GRI-Scotia-Report-French-v4.pdf>

**Introduction**

- Avant-propos de David McGraw, CFO, OTPP
- Sommaire
- Raison d'être du cadre
- Changements climatiques
- Lien entre changements climatiques et évaluations d'entreprises
- Approche actuelle pour intégrer l'incidence des changements climatiques sur les évaluations

**Autorité et champ d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé sur les changements climatiques**

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# LIEN ENTRE CHANGEMENTS CLIMATIQUES ET ÉVALUATIONS D'ENTREPRISES

**Décisions d'exploitation**

Les changements climatiques auront des répercussions considérables et durables sur la croissance économique et la prospérité. Ils constituent un facteur déterminant pour les perspectives à long terme des entreprises en raison de leur incidence sur les hypothèses relatives aux flux de trésorerie, les valeurs finales et les valeurs de sortie. Ils représentent donc un risque d'entreprise et un enjeu courant du monde des affaires<sup>3</sup>. Pour beaucoup d'entreprises, les risques climatiques constituent des risques financiers significatifs étant donné qu'ils ont une incidence directe et mesurable sur la production et la distribution de leurs biens et services<sup>4</sup>. Par exemple, les efforts mondiaux de réduction des émissions de carbone exerceront des contraintes plus ou moins importantes sur les flux de trésorerie et les évaluations des entreprises dans différents secteurs d'activité<sup>5</sup>, selon la capacité d'adaptation des entreprises, l'évolution de la demande des consommateurs et l'étendue des modifications législatives.

**Décisions d'investissement**

Les investisseurs veulent connaître les changements à apporter à leurs portefeuilles et comprendre les risques physiques ainsi que l'incidence des politiques climatiques, de la technologie et de l'évolution des préférences des consommateurs sur les prix, les coûts et la demande dans l'ensemble de l'économie. Ces préoccupations incitent les investisseurs du monde entier à réévaluer les risques et la valeur des actifs alors que les enjeux liés aux changements climatiques deviennent partie intégrante des décisions d'investissement.

**Décisions de financement**

Le risque climatique constitue également un risque systémique. Les banques centrales et d'autres autorités de surveillance considèrent désormais que les changements climatiques posent un risque pour la stabilité financière<sup>6</sup>. Ils créent également des risques géopolitiques<sup>7</sup>. En effet, un nombre sans précédent de manifestations publiques ont eu lieu dans le monde en 2019. Sur tous les continents, des millions de personnes ont marché pour réclamer des mesures contre les changements climatiques, et l'activisme climatique s'est généralisé. Malgré cela, les marchés financiers semblent avoir été lents à prendre en compte toute l'incidence des changements climatiques. L'instabilité sociale, les migrations massives et les répercussions sanitaires des effets physiques des changements climatiques font partie des principaux risques liés à cette évolution.

**CRÉATION DE VALEUR POUR L'ACTIONNAIRE**

La prise de décisions judicieuses en matière d'exploitation, d'investissement et de financement améliore la valeur pour les actionnaires. Les investisseurs peuvent constituer des portefeuilles résilients, plus robustes et plus rentables en tenant compte des risques environnementaux, ce qui peut ensuite mener à une réaffectation des capitaux et à une réévaluation des actifs. Il en découle des occasions pour les investisseurs à long terme, comme les caisses de retraite. Voici les caractéristiques habituelles des entreprises qui présentent de meilleurs critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) :

- Meilleurs résultats que leurs pairs (les entreprises qui mettent l'accent sur les indicateurs ESG les plus pertinents pour leur secteur d'un point de vue financier affichent généralement de bons résultats)<sup>7</sup>
- Coût du capital moins élevé<sup>9</sup>
- Volatilité réduite du cours des actions<sup>10</sup>

En revanche, une entreprise dont le modèle d'affaires n'est pas durable ou n'est pas suffisamment adapté aux changements climatiques pourrait voir ses rendements diminuer et devenir possiblement irrécupérable. Au fil du temps, les marchés pourraient considérer avec de plus en plus de méfiance les entreprises et les pays qui ne répondent pas aux exigences des parties prenantes et qui ne tiennent pas compte des risques liés au développement durable, ce qui pourrait faire augmenter le coût du capital pour ces entités.

3 <https://lautorite.qc.ca/fileadmin/lautorite/reglementation/valeurs-mobilieres/0-avis-acvm-staff/2019/2019aout01-51-358-avis-acvm-fr.pdf>  
4 <https://www.centreintactadaptationclimat.ca/wp-content/uploads/2020/05/UoW-ICCA-GRI-Scotia-Report-French-v4.pdf>  
5 <https://www.mckinsey.com/business-functions/strategy-and-corporate-finance/our-insights/how-climate-change-could-affect-corporate-valuations>  
6 <https://www2.deloitte.com/us/en/insights/topics/strategy/impact-and-opportunities-of-climate-change-on-business.html>  
7 <https://globalriskinstitute.org/publications/climate-risk-and-sustainable-finance-outlook-for-2020-2/>  
8 Khan, Mozaffar, Serafeim, George et Yoon, Aaron S., Corporate Sustainability: First Evidence on Materiality (9 novembre 2016). *The Accounting Review*, Vol. 91, No 6, p. 1697-1724.  
9 Damodaran, Aswath et Cornell, Bradford, Valuing ESG: Doing Good or Sounding Good? (20 mars 2020).  
10 <https://yoursri.com/media-new/download/jpm-esg-how-esg-can-enhance-your-portfolio.pdf>

## Introduction

- Avant-propos de David McGraw, CFO, OTPP
- Sommaire
- Raison d'être du cadre
- Changements climatiques
- Lien entre changements climatiques et évaluations d'entreprises
- Approche actuelle pour intégrer l'incidence des changements climatiques sur les évaluations

## Autorité et champ d'application du cadre

## Cadre d'évaluation axé sur les changements climatiques

## Annexes 1-4

## Annexe 5 – Études de cas

# APPROCHE ACTUELLE POUR INTÉGRER L'INCIDENCE DES CHANGEMENTS CLIMATIQUES SUR LES ÉVALUATIONS

Jusqu'ici, l'approche généralement adoptée pour tenir compte de l'incidence des changements climatiques sur les évaluations était de nature qualitative, et mettait l'accent sur les risques et les occasions liés aux changements climatiques ainsi que sur les mesures d'atténuation potentielles. Beaucoup d'investisseurs et d'entreprises tiennent compte des facteurs potentiellement liés aux changements climatiques dans leurs activités de contrôle diligent. Certains ont commencé à effectuer des analyses de sensibilité à l'égard des principales hypothèses utilisées dans leurs évaluations (tarification du carbone, coût financier de l'accroissement de la fréquence et de la gravité des phénomènes météorologiques extrêmes, crédits d'impôt liés aux énergies renouvelables, etc.). Cependant, la prise en compte explicite de l'incidence des changements climatiques ne s'est pas encore généralisée.

Diverses raisons expliquent l'absence actuelle d'une analyse quantitative des changements climatiques dans les évaluations d'entreprises, notamment :

- **Manque d'informations comparables** : Il est souvent difficile, voire impossible, de comparer les entreprises parce que les obligations d'information sont limitées, mais cette situation s'améliore grâce à l'adoption rapide des rapports conformes aux recommandations du GIFCC.
- **Nombre limité de scénarios publiés** : Il n'existe pas d'ensembles d'hypothèses intégrées généralement reconnues pouvant être uniformément adoptées par les entreprises dans leurs analyses.
- **Incertitude** : Il n'existe actuellement pas de consensus quant aux projections pouvant être considérées comme les plus exactes concernant l'incidence des changements climatiques sur les économies, les secteurs d'activité et les entreprises évaluées.
- **Preuves empiriques** : Il est difficile de démontrer dans quelle mesure les prix du marché intègrent déjà les risques et les occasions associés aux changements climatiques.

Cependant, ce n'est qu'une question de temps avant que les risques et les occasions liés aux changements climatiques soient pris en compte de façon plus explicite dans les évaluations d'entreprises. En fait, il devient de plus en plus évident que les entreprises qui ont des notes ESG hautes se négocient à des multiples plus élevés que leurs pairs, ce qui sous-entend que leur coût du capital pourrait être moins élevé.

Au cours des dernières années, des progrès importants ont été réalisés au chapitre de l'amélioration de l'information communiquée par les entreprises. Partout dans le monde, nombre d'organisations s'efforcent d'améliorer les renseignements sur les changements climatiques qu'elles présentent dans leurs états financiers et autres documents d'entreprise (p. ex., rapports ESG distincts). Avec le temps, de tels renseignements devraient continuer de s'améliorer et se généraliser.

Comme nous l'avons mentionné précédemment, l'uniformité de l'information fournie sur les changements climatiques est essentielle pour permettre aux évaluateurs et investisseurs d'apprécier l'incidence des risques liés aux changements climatiques et d'en tirer parti dans leurs évaluations.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

- Principales parties prenantes
- Avantages attendus et limites

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**



# AUTORITÉ ET CHAMP D'APPLICATION DU CADRE

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

- Principales parties prenantes
- Avantages attendus et limites

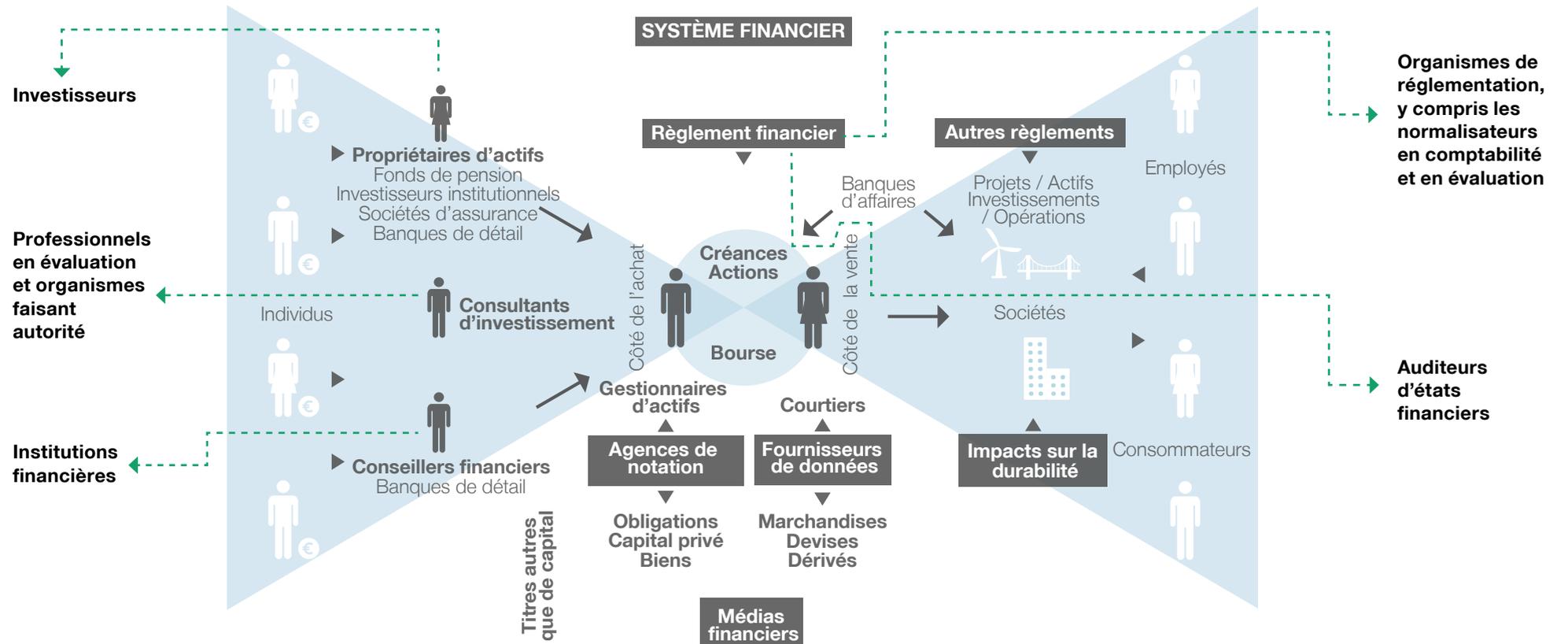
**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# PRINCIPALES PARTIES PRENANTES

L'évaluation d'une entreprise est l'un des principaux facteurs de décision des investisseurs. Pour encourager l'investissement dans les entreprises qui sont durables plutôt que dans celles qui ne le sont pas, il est essentiel d'intégrer les risques liés aux changements climatiques dans cette évaluation. Plusieurs parties prenantes ont un rôle important dans la chaîne d'investissement. Ces parties prenantes et leur rôle respectif sont décrits dans les pages qui suivent.



Source : Aviva Investors, Centre européen de stratégie politique

## Introduction

### Autorité et champ d'application du cadre

- Principales parties prenantes
- Avantages attendus et limites

### Cadre d'évaluation axé sur les changements climatiques

### Annexes 1-4

### Annexe 5 – Études de cas

# PRINCIPALES PARTIES PRENANTES

## PROFESSIONNELS EN ÉVALUATION ET ORGANISMES FAISANT AUTORITÉ

Les évaluateurs sont des experts dans le calcul de la valeur d'une entreprise commerciale. En se servant des données sur les facteurs pertinents liés aux changements climatiques et en analysant et en faisant entrer dans la balance l'incidence des changements climatiques sur les flux de trésorerie futurs et les risques qui y sont associés, les évaluateurs s'efforcent d'établir des évaluations reflétant des informations pertinentes. En posant un jugement professionnel et éclairé, l'évaluateur est capable de déterminer une valeur à partir des mesures financières et non financières recueillies.

Diverses parties ont tenté d'estimer l'incidence des risques liés aux changements climatiques sur les évaluations des sociétés ouvertes. Certaines ont estimé que les politiques visant à lutter contre les changements climatiques pourraient entraîner une baisse radicale et permanente de jusqu'à 2,3 billions de dollars américains de la valeur des entreprises à l'échelle mondiale<sup>11</sup>. Bien qu'il semble exister un consensus quant au fait que l'incidence des changements climatiques sur les évaluations de beaucoup d'entreprises dans biens des secteurs sera vraisemblablement considérable<sup>12</sup>, il est difficile d'intégrer de façon uniforme les risques et les occasions liés aux changements climatiques dans les analyses d'évaluation, d'autant plus lorsque les risques sont incertains ou considérés comme « trop lointains » pour être modélisés, ou en l'absence de précédent ou de données climatiques.

La façon dont les risques et les occasions liés aux changements climatiques sont pris en compte dans les évaluations d'entreprises pourrait varier grandement d'une entité à l'autre, d'un secteur à l'autre ou d'un investisseur à l'autre. Par conséquent, il est vraiment nécessaire de pouvoir compter sur des indications et des normes mondiales pouvant être appliquées à toutes les évaluations d'entreprises. L'uniformité des évaluations passe nécessairement par l'analyse et l'évaluation uniformes des risques, des occasions et des conséquences liés aux changements climatiques. Le recours à une approche globale pour l'analyse des risques liés aux changements climatiques sera avantageux au bout du compte pour les marchés financiers du monde entier, favorisant la transparence et une certaine uniformité dans l'évaluation des risques, des occasions et des conséquences.

## INVESTISSEURS

Les investisseurs portent une attention de plus en plus grande aux critères ESG pour leurs décisions en matière d'investissement et leurs activités courantes de gestion d'actifs. Les investisseurs sont conscients que les mesures financières ne permettent pas à elles seules de déterminer adéquatement la valeur à long terme. L'intégration des critères ESG (y compris l'incidence d'une entreprise sur l'environnement, la santé et la sécurité de ses employés et ses pratiques générales de bonne gouvernance) peut avoir une incidence sur la performance d'une entreprise, ce qui peut également améliorer ses résultats financiers et créer une valeur durable. De plus, les investisseurs ont commencé à réclamer publiquement que les critères ESG fassent l'objet d'une attention particulière.

Plus de 80 % des investisseurs sont d'avis que les entreprises devraient tenir compte des critères ESG<sup>13</sup>. En 2019, un millier d'investisseurs institutionnels (qui gèrent des actifs de plus de 11 billions de dollars américains) se sont engagés à se départir de leurs placements dans les combustibles fossiles<sup>14</sup>.

Au cours des dernières années, les changements climatiques sont passés au premier plan des critères ESG, et les investisseurs passent plus de temps à s'assurer que leurs placements sont en bonne position pour effectuer la transition vers une économie à faibles émissions de carbone. Les investisseurs considèrent qu'une gestion et une divulgation inadéquates des risques liés aux changements climatiques pourraient avoir une incidence considérable sur la valeur à long terme d'une entreprise.

En comprenant comment les risques et les occasions liés aux changements climatiques influent sur la valeur de leurs investissements, les investisseurs seront en mesure d'en évaluer l'incidence financière depuis la date à laquelle ils formulent leur thèse d'investissement jusqu'au moment actuel. En outre, un suivi continu aidera les investisseurs à évaluer toutes les catégories d'actifs de leurs portefeuilles de placement et à en modifier la répartition au besoin.

11 <https://www.cnn.com/2019/12/09/economy/climate-change-company-valuations/index.html>

12 <https://www.mckinsey.com/business-functions/strategy-and-corporate-finance/our-insights/how-climate-change-could-affect-corporate-valuations>

13 PwC, Older and wiser: Is responsible investment coming of age? Sondage sur le capital-investissement responsable, 2019. Les résultats du sondage sont fondés sur les réponses fournies par 162 sociétés dans 35 pays et territoires.

14 Billy Nauman, « Sharp rise in number of investors dumping fossil fuel stocks ». *Financial Times*, 9 septembre 2019.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

- Principales parties prenantes
- Avantages attendus et limites

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# PRINCIPALES PARTIES PRENANTES

## INSTITUTIONS FINANCIÈRES

Les changements climatiques constituent un facteur important à prendre en compte pour les institutions financières, comme les banques et les sociétés d'assurance, car on estime que celles qui évaluent les risques liés aux emprunteurs et aux assurés en tenant compte des enjeux relatifs aux changements climatiques ont un profil de risque moins élevé<sup>15</sup>. Afin d'évaluer le risque financier à long terme d'une entreprise, les institutions financières doivent absolument tenir compte de ses pratiques de gestion des changements climatiques et de sa durabilité globale. Les organismes de réglementation et les milieux d'affaires exercent des pressions croissantes sur les banques pour qu'elles prennent des mesures à cet égard. Par exemple, l'Autorité bancaire européenne est en voie d'établir des normes de réglementation et de supervision concernant les risques ESG et a publié un plan d'action pluriannuel en matière de finance durable. Les banques affectent une plus grande part de leurs capitaux dans des placements respectueux des enjeux ESG, comme les émissions d'obligations vertes, qui peuvent réduire le coût du capital et offrir potentiellement un meilleur rendement que les obligations traditionnelles<sup>16</sup>.

Les sociétés d'assurance ont subi des pertes importantes en raison de l'accroissement de la fréquence et de l'ampleur des catastrophes naturelles, qui sont largement considérées comme la conséquence des changements climatiques. Cette situation a entraîné une hausse des primes d'assurance et fait en sorte que les entreprises plus exposées aux risques physiques liés au climat ne disposent plus d'aucune couverture dans certaines régions climatiques. Au moment de renouveler les polices des entreprises, les sociétés d'assurance prennent soin d'analyser leur résilience à l'égard de ces risques climatiques. De bonnes pratiques en matière de gestion des risques liés aux changements climatiques peuvent contribuer à réduire les frais d'assurance généraux.

En évaluant adéquatement les risques et les occasions liés aux changements climatiques et en en déterminant le coût, les institutions financières seront à même de comprendre leur propre exposition à ces risques et occasions ainsi que celle de leurs clients. En comprenant cette exposition et les conséquences des risques et des occasions liés aux changements climatiques sur les évaluations, les institutions financières seront en mesure de déterminer l'incidence potentielle des changements climatiques sur la valeur de leurs portefeuilles.

## AUDITEURS D'ÉTATS FINANCIERS

Il est essentiel que les auditeurs d'états financiers soient au fait des questions relatives aux changements climatiques et les comprennent bien. À mesure que les entreprises adoptent les recommandations du GIFCC, les auditeurs devront mieux comprendre en quoi les changements climatiques peuvent créer des risques et des occasions, afin de pouvoir déterminer lesquels de ces risques ou occasions sont importants et doivent être communiqués dans les états financiers de leurs clients. Les auditeurs en sauront plus sur ces questions à mesure qu'ils comprendront les entreprises qu'ils audient. Au fil du temps et de l'évolution de la réglementation, les auditeurs seront vraisemblablement appelés de plus en plus à évaluer le caractère adéquat des informations présentées par les entreprises en fonction des règlements en vigueur dans leur pays.

Les auditeurs d'investisseurs institutionnels et d'autres grands investisseurs doivent évaluer le caractère approprié de la juste valeur des placements. Selon la définition de la juste valeur que l'on trouve dans les IFRS et les PCGR des États-Unis, les auditeurs doivent évaluer les facteurs que les intervenants du marché prendraient en considération au moment d'évaluer un actif ou d'en établir le prix, ce qui pourrait inclure l'incidence des changements climatiques au fur et à mesure que celle-ci sera mieux comprise et qu'elle deviendra un facteur important à intégrer dans les évaluations.

Pour de plus amples renseignements sur la pertinence de ces questions pour la présentation de l'information financière, voir l'**annexe 3**.

<sup>15</sup> [https://www.spglobal.com/\\_assets/documents/ratings/the-esg-advantage-exploring-links-to-corporate-financial-performance-april-8-2019.pdf](https://www.spglobal.com/_assets/documents/ratings/the-esg-advantage-exploring-links-to-corporate-financial-performance-april-8-2019.pdf)

<sup>16</sup> <https://www.cnn.com/2020/02/14/esg-investing-numbers-suggest-green-investing-mega-trend-is-here.html>

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

- Principales parties prenantes
- Avantages attendus et limites

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

# PRINCIPALES PARTIES PRENANTES

## ORGANISMES DE RÉGLEMENTATION, Y COMPRIS LES NORMALISATEURS EN COMPTABILITÉ ET EN ÉVALUATION

Les normalisateurs en comptabilité et en évaluation ont un rôle primordial à jouer. En établissant les normes qui sont utilisées par les diverses parties prenantes du système, dont les investisseurs et les évaluateurs, ils influent sur la mesure dans laquelle les risques liés aux changements climatiques sont intégrés dans les évaluations. Dans le domaine de la comptabilité générale, la nécessité d'intégrer ces risques dans les informations présentées selon les normes d'information financière actuelles est une question qui retient de plus en plus l'attention. En 2020, des membres du Réseau des organisations comptables du projet ACD ont signé un **appel à l'action** afin de presser la profession comptable d'agir dès maintenant, avec la célérité et l'ampleur qui s'imposent, pour répondre aux changements climatiques. Élaboré à partir des commentaires reçus des normalisateurs, le cadre en cinq étapes exposé dans le présent guide constitue un bon point de départ pour l'intégration des risques liés aux changements climatiques dans les normes d'évaluation.

Les autorités de réglementation ont pour mission de protéger les investisseurs, en plus de renforcer la confiance dans les marchés financiers et le système financier et d'en favoriser l'efficacité. À l'ère où l'on comprend de mieux en mieux les enjeux liés aux changements climatiques, les autorités de réglementation s'emploient de plus en plus à établir des normes et à veiller au respect des exigences liées à l'atteinte de ces objectifs. Certains pays, comme la Nouvelle-Zélande, obligent maintenant les institutions financières à

présenter des informations sur les risques importants, les occasions et les répercussions financières associés aux changements climatiques. Les directives émises par les autorités de réglementation et les examens qu'elles réalisent en continu permettent d'assurer l'exhaustivité et la fiabilité de l'information fournie sur les changements climatiques, ainsi que leur comparabilité d'un émetteur à l'autre. Les autorités de réglementation prudentielle évaluent l'incidence potentielle des changements climatiques sur la solidité financière de chaque banque, société d'assurance et régime de retraite privé, ainsi que sur la stabilité du système financier dans son ensemble.

Par exemple, à titre d'autorité de réglementation prudentielle du système financier canadien, le Bureau du surintendant des institutions financières veille à ce que les institutions financières soient toujours prêtes à poursuivre leurs activités en fonction de divers scénarios économiques graves, mais plausibles, et il analyse les répercussions potentielles d'un bouleversement économique majeur sur le système financier.

Encourager les autorités de réglementation à tenir compte des risques et des occasions liés aux changements climatiques dans leurs évaluations renforce leur importance auprès des autres grandes parties prenantes. Le présent cadre permet de s'assurer qu'elles auront l'expertise et les connaissances nécessaires pour ce faire.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

- Principales parties prenantes
- Avantages attendus et limites

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# AVANTAGES ATTENDUS ET LIMITES

L'objectif du présent cadre est de fournir une méthode permettant d'intégrer les risques et les occasions associés aux changements climatiques aux analyses de la valeur des entreprises. Comme nous l'avons mentionné dans la section précédente, beaucoup d'organisations ont déjà publié des directives en matière de gouvernance et de gestion des risques, en plus de donner des indications sur les informations quantitatives et qualitatives à fournir au sujet des répercussions des changements climatiques. Les informations qu'il est recommandé de communiquer aux investisseurs permettent à ceux-ci de mieux évaluer les risques et les occasions liés aux changements climatiques. L'évaluation de l'incidence quantitative de ces risques et occasions à l'aide d'un cadre systématique représente la prochaine étape pour rendre compte de l'ensemble des conséquences des changements climatiques sur les évaluations d'entreprises. Le présent cadre fournit une approche systématique pour l'évaluation des risques et des occasions liés aux changements climatiques auxquels l'entité évaluée est exposée.

**Ce que le cadre fait :**

- Indiquer des sources potentielles de renseignements sur les changements climatiques pouvant être utilisées pour orienter les analyses d'évaluation.
- Définir un cadre d'évaluation en cinq étapes pour intégrer les principaux enjeux liés aux changements climatiques à l'évaluation d'une entreprise.
- Reconnaître la complexité du processus d'évaluation et de quantification des répercussions des changements climatiques et l'importance du jugement professionnel dans ce processus, étant donné que les données actuellement disponibles sont trop limitées et incertaines (malgré l'amélioration des informations fournies par les entreprises) pour permettre d'évaluer ces répercussions de façon exhaustive et explicite.
- Reconnaître qu'une évaluation adéquate de l'incidence des changements climatiques nécessite une bonne compréhension de l'entreprise ainsi que la présentation d'informations significatives à cet égard par celle-ci (et par des sociétés ouvertes comparables œuvrant dans le même secteur d'activité).
- Reconnaître et prévoir le fait que le cadre et les éléments traités évolueront et seront perfectionnés au fil du temps, à mesure que les parties prenantes deviendront plus aguerries et que la qualité des informations communiquées par les entreprises s'améliorera.

**Ce que le cadre ne fait pas :**

- Fournir une formule prescriptive universelle pour tenir compte des changements climatiques dans les évaluations d'entreprises. Les risques et les occasions liés aux changements climatiques et leur importance relative peuvent varier considérablement selon les catégories d'actifs et doivent être évalués individuellement.
- Suggérer l'adoption d'un ou plusieurs scénarios de changement ou de réchauffement climatique comme scénario de référence, ou indiquer l'incidence du scénario de réchauffement climatique adopté sur les risques et les occasions liés aux changements climatiques.

La capacité d'intégrer des facteurs liés aux changements climatiques dans les évaluations d'entreprises dépend de la qualité des données disponibles. Les informations communiquées au sujet des changements climatiques sont en pleine évolution et encore à un stade embryonnaire. Par conséquent, les principales parties prenantes devront s'assurer d'obtenir des informations appropriées afin d'avoir une bonne idée des risques et des occasions en jeu. De plus, les informations et les données actuellement disponibles sont limitées, particulièrement celles des sociétés fermées étant donné que celles-ci ne sont pas astreintes aux mêmes obligations d'information que les sociétés ouvertes. En élaborant le présent cadre, nous étions conscients que d'autres parties étaient engagées dans un processus similaire, mais aucun autre cadre n'est encore généralement reconnu et couramment utilisé en pratique pour le moment. Par ailleurs, le présent cadre tire parti des travaux réalisés par le GIFCC.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**



# CADRE D'ÉVALUATION AXÉ SUR LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Trianguler

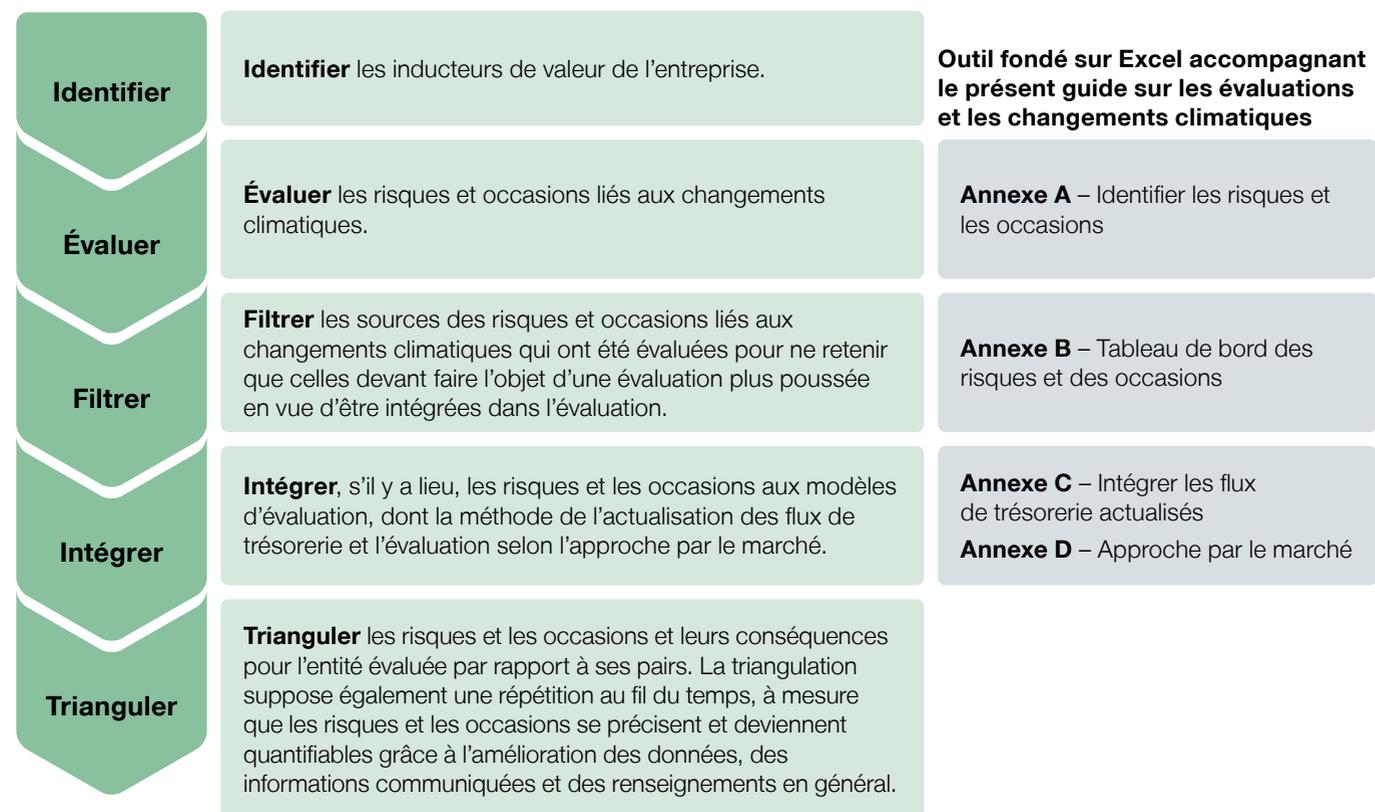
**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# APERÇU

Les changements climatiques ne constituent qu'un facteur parmi de nombreux autres que les évaluateurs doivent prendre en considération dans leurs analyses d'évaluation. Le Cadre d'évaluation axé sur les changements climatiques suivant présente un processus que les évaluateurs peuvent utiliser pour intégrer les risques et les occasions liés aux changements climatiques dans leurs évaluations. Le présent cadre ne vise que la prise en compte de ces risques et occasions et ne traite pas des autres étapes que les évaluateurs doivent normalement suivre pour réaliser leurs analyses d'évaluation\*. Parallèlement à ce cadre en cinq étapes, nous avons mis au point un outil Excel pour aider les évaluateurs à consigner leurs évaluations et leur fournir des conseils pratiques à cet égard.

## CADRE D'ÉVALUATION EN CINQ ÉTAPES AXÉ SUR LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES



### ASTUCE DE L'OUTIL D'ÉVALUATION

Cette section doit être lue avec l'outil fondé sur Excel accompagnant le présent guide sur les évaluations et les changements climatiques, accessible à partir du lien suivant :

**[www.accountingforsustainability.org/valuations](http://www.accountingforsustainability.org/valuations)**

**Veillez consulter les annexes figurant dans l'outil Excel pour vous aider à effectuer l'évaluation.**

\* Conçu pour être utilisé comme complément (ou intégré) aux procédures d'évaluation existantes, le cadre vient s'ajouter aux éléments à prendre en considération et ne doit pas servir à effectuer une évaluation isolée ou autonome, distincte du processus d'évaluation global. Par exemple, dans une approche par le résultat, il faudra tenir compte des facteurs considérés dans l'évaluation des incidences des changements climatiques (en plus d'autres facteurs de nature commerciale) au regard des produits, des charges, des dépenses d'investissement et des taux d'actualisation. Dans une approche par le marché, il faudra continuer de comprendre les perspectives de croissance futures, la taille et les risques de l'entreprise évaluée et comment elles se comparent aux sociétés ouvertes pertinentes. Cependant, les répercussions des changements climatiques viennent ajouter une autre dimension à cette analyse.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

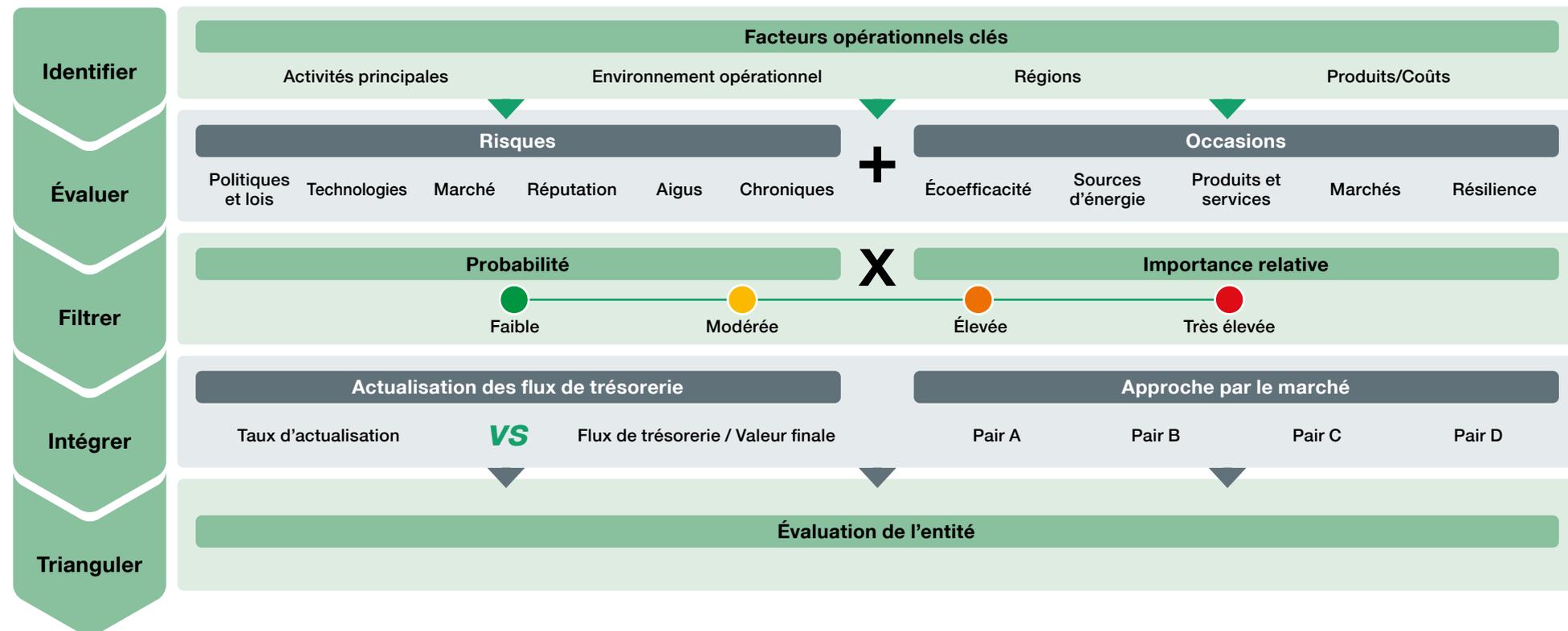
- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# APERÇU

## CADRE D'ÉVALUATION EN CINQ ÉTAPES AXÉ SUR LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES



**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# IDENTIFIER



L'identification des principaux inducteurs de création de valeur commerciale facilitera le recensement des risques et des occasions liés aux changements climatiques auxquels une entreprise ou un actif est exposé, et aidera à déterminer quels ajustements, le cas échéant, doivent être apportés à l'évaluation. Les facteurs opérationnels clés devraient également permettre de reconnaître les points où pourraient se trouver des risques importants ou des occasions importantes.

## IDENTIFIER D'ABORD LES PRINCIPAUX INDUCTEURS DE VALEUR DE L'ENTREPRISE/L'ACTIF

### Entreprise/Actif



### Considérations possibles

#### Activités principales

- Quelles sont les activités principales de l'entreprise?
- Quelle est la nature des biens/services offerts?
- Quelle est la proposition de valeur de l'entreprise?
- Le modèle d'affaires repose-t-il sur une quelconque forme de propriété intellectuelle?
- Quelle est l'orientation stratégique?

#### Environnement opérationnel

- Quel est le paysage concurrentiel?
- Quels sont les canaux de distribution de l'entreprise?
- Quel est l'environnement réglementaire?

#### Régions

- Où l'entreprise exerce-t-elle ses activités?
- Où sont situés les marchés de l'entreprise?
- D'où les intrants proviennent-ils?

#### Produits/Coûts

- Quelles sont les activités lucratives de l'entreprise?
- Qui sont ses clients?
- Quelle est la structure de coûts de l'entreprise?
- Quels sont les principaux intrants de production? (p. ex., terrain, sources d'énergie, matières premières, main-d'œuvre, etc.)

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

# IDENTIFIER : ÉTUDE DE CAS



L'étude de cas suivante aidera à illustrer les concepts clés du cadre. D'autres études de cas sont présentées à l'annexe 5.

## USINE DE TRAITEMENT DES EAUX USÉES WWM

### Renseignements généraux sur la société

- WWM est une usine de traitement des eaux usées ayant une capacité de production d'eau potable de 100 mégalitres par jour. L'usine est située à Staten Island, dans l'état de New York, et fait partie du réseau de distribution d'eau potable de la ville de New York.
- WWM a été construite pour accroître l'approvisionnement en eau potable de New York et, en fonction du niveau des barrages avoisinants, on la met en activité ou on en augmente la capacité afin qu'elle produise plus d'eau potable.

### Renseignements pertinents sur WWM en lien avec l'étude de cas

#### Cadre réglementaire

- WWM est réglementée par l'Office des eaux de la ville de New York (l'« Office des eaux ») en vertu d'un cadre qui lui permet d'obtenir un rendement rajusté selon l'inflation sur ses actifs et de transférer aux clients ses coûts d'exploitation et d'entretien, sous réserve d'un examen mené tous les six ans par l'Office des eaux.
- La période de tarification initiale de WWM a pris fin en 2017, et sa deuxième période réglementaire, dont l'échéance est prévue en 2023, a débuté la même année.
- WWM tire ses produits des tarifs facturés aux termes d'un contrat d'une durée de 40 ans qui doit arriver à échéance en 2051.

#### Niveau des barrages

- Aux termes du Plan de gestion de la demande en eau de la ville de New York (le « plan »), WWM doit entrer en activité dès que le niveau des barrages est inférieur à 50 % de leur capacité, et cesser de fonctionner dès que ce niveau excède 60 %.
- Selon le plan, WWM doit être en production pendant au moins 15 mois (sans égard au niveau des barrages) afin de réduire le risque lié à son redémarrage.
- Le plan établit également les seuils correspondant au niveau des barrages à partir desquels WWM doit faire passer sa capacité de production à 200 mégalitres par jour.

#### Coûts énergétiques

- WWM s'est engagée par contrat à acheter un volume minimum d'électricité renouvelable à un prix fixe (les « certificats »), et elle tire des produits tarifaires sur 90 % de l'énergie qu'elle utilise, ce qui est suffisant pour lui permettre de fonctionner au maximum de sa capacité.
- WWM vend la tranche restante de 10 % des certificats aux prix courants sur le marché libre.
- L'écart entre le prix contractuel et le prix de règlement crée un risque de baisse de valeur, mais qui est limité à 10 % des certificats revendus.



### AVIS AU LECTEUR

Les noms, données et autres informations sont tous librement inspirés d'entreprises, de régions et de situations réelles, mais ont été masqués en grande partie aux fins de ces études de cas. Les descriptions, faits, circonstances et évaluations des risques liés aux changements climatiques ne doivent pas être considérés comme entièrement factuels, mais visent plutôt à fournir un exemple de l'application potentielle des lignes directrices et du cadre proposés pour l'évaluation d'une entreprise à capital fermé.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**



# ÉVALUER : SOURCES POSSIBLES DE RENSEIGNEMENTS SUR LES ENTREPRISES

Après avoir identifié les facteurs opérationnels clés de l'entité, il faut évaluer les risques et les occasions liés aux changements climatiques. Pour ce faire, il faut trouver des sources de renseignements sur ces risques et occasions qui sont pertinentes pour l'entreprise ou l'actif en question et des sources existantes ou potentielles de mesures d'atténuation ou d'éléments facilitateurs, puis établir un lien entre les éléments trouvés et les principaux inducteurs et stratégies de création de valeur. Ces risques et occasions peuvent être relevés à l'aide des sources suivantes :



Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

# ÉVALUER : PORTRAIT ACTUEL DES INFORMATIONS SUR LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES



Il existe un certain nombre de cadres et de normes sur lesquels la plupart des entreprises s'appuient pour produire des rapports sur les risques et les occasions liés aux changements climatiques et leurs répercussions. Un résumé des cadres les plus répandus et du type de renseignements qui peuvent en être tirés est présenté ci-dessous. Voir l'annexe 4 pour en savoir plus.

À mesure que l'évaluation des répercussions des changements continue d'évoluer, nous nous attendons à ce que la plupart des entités concernées s'adaptent à cette évolution et que de nouvelles organisations, de nouveaux cadres et de nouvelles exigences émergent. Cependant, le manque d'uniformité qui caractérise actuellement l'information communiquée fait en sorte que, même si les entreprises présentent leurs risques liés aux changements climatiques, il peut s'avérer difficile de comparer leurs données à celles d'autres entreprises du même secteur d'activité. **Nous prévoyons qu'avec le temps, une convergence s'effectuera et que les entreprises commenceront, de leur propre initiative ou sous la pression des règlements imposés par les gouvernements, à présenter des renseignements fondés sur des normes spécifiques. L'utilisation de telles normes devrait améliorer l'information fournie et faciliter l'extraction de données sur les risques liés aux changements climatiques dans les notes des états financiers.** La disponibilité et l'uniformité de cette information jouent un rôle extrêmement important dans l'évaluation de l'incidence des risques liés aux changements climatiques et son utilisation dans les évaluations.



**Sustainability Accounting Standards Board (SASB)**

Le SASB a été établi pour élaborer des normes sectorielles pour la présentation d'informations relatives à la durabilité environnementale et sociale qui aident les entreprises à communiquer aux investisseurs des renseignements importants sur le plan financier et utiles à la prise de décisions. Ces renseignements doivent être pertinents, fiables et comparables d'une entreprise à l'autre. Des informations sectorielles spécifiques sont exigées pour les secteurs où les changements climatiques et les émissions de GES sont considérés comme significatifs sur le plan financier selon le processus de normalisation du SASB.



**CDP**

Le CDP est un organisme qui gère un réseau mondial d'information sur les questions environnementales. Chaque année, le CDP demande aux plus grandes sociétés du monde entier de lui fournir, par l'intermédiaire de son questionnaire et de sa plateforme en ligne, de l'information détaillée sur les risques liés aux changements climatiques et les occasions à faibles émissions de carbone pour le compte des investisseurs institutionnels. Le CDP s'aligne sur les principaux normalisateurs lorsqu'il y a lieu, tout en préconisant la présentation d'informations plus détaillées pour appuyer la prise de décisions par les investisseurs.



**Groupe de travail sur les informations financières relatives aux changements climatiques (GIFCC)**

Le GIFCC a été mis sur pied dans le but d'élaborer un ensemble uniforme d'informations sur les risques financiers associés aux changements climatiques à fournir, à titre volontaire, par les entreprises, les gestionnaires d'actifs et les propriétaires d'actifs afin de renseigner les investisseurs, les prêteurs, les assureurs et d'autres parties prenantes. Le GIFCC fournit un cadre global de communication d'informations couvrant quatre aspects clés, soit la gouvernance, la stratégie, la gestion des risques et les mesures et objectifs. Ce cadre prend en compte les risques physiques et les risques liés à la transition découlant des changements climatiques et les informations financières jugées utiles pour divers secteurs d'activité. Le GIFCC aide les entreprises à comprendre ce que les marchés financiers attendent des informations fournies afin de mesurer les risques liés aux changements climatiques et d'y répondre, et encourage les entreprises à harmoniser les informations fournies avec les besoins des investisseurs. À leur tour, les informations fournies permettent aux évaluateurs d'intégrer ces risques dans leur processus d'évaluation. L'intérêt suscité par le GIFCC croît rapidement, et un nombre grandissant de pays et territoires envisagent d'imposer l'adoption de son cadre.



**Global Reporting Initiative (GRI) et Global Sustainability Standards Board (GSSB)**

Les normes de la GRI ont été élaborées dans l'intérêt public pour permettre aux organisations de présenter des informations relatives à la durabilité qui décrivent l'incidence d'une organisation sur l'économie, l'environnement et la population et, par conséquent, ses contributions, positives ou négatives, au développement durable. Le GSSB est l'organisme indépendant responsable de l'élaboration des normes de la GRI. Plusieurs normes sont particulièrement importantes pour la présentation de renseignements liés aux changements climatiques : GRI 101, Principes généraux (Foundation); GRI 102, Éléments généraux d'information (General Disclosures); GRI 103, Approche managériale (Management Approach); GRI 302, Énergie (Energy); GRI 303, Eau et effluents (Water and Effluents); et GRI 305, Émissions (Emissions). Les trois premières de ces normes établissent des principes de présentation de l'information, lesquels exigent la présentation d'informations contextuelles et une description de la façon dont une organisation gère un enjeu particulier. Les normes 302, 303 et 305 de la GRI énoncent ensuite des obligations d'information se rapportant à l'énergie, à l'eau ainsi qu'aux GES et aux autres émissions.



**Protocole des gaz à effet de serre**

Le Protocole des gaz à effet de serre (GES) constitue la source la plus largement utilisée de normes pour la comptabilisation des GES, avec notamment la définition des émissions des catégories 1, 2 et 3. Toutes les autres normes d'information importantes relatives aux changements climatiques s'appuient et s'alignent sur les définitions énoncées dans le Protocole des GES.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**



# ÉVALUER : AXES DE L'ÉVALUATION DES RISQUES ET DES OCCASIONS LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES

Le contenu présenté ici repose sur le classement des risques et occasions liés aux changements climatiques établi dans le cadre du GIFCC<sup>17</sup>. Pour chacune des catégories, vous trouverez des considérations relatives à la valeur qui peuvent s'avérer utiles dans le cadre de l'évaluation initiale des risques et occasions. La présente section ne constitue pas une liste exhaustive de l'ensemble des risques et des occasions liés aux changements climatiques. Il s'agit plutôt d'énoncés permettant d'effectuer un premier repérage des risques et occasions pouvant avoir une incidence sur une entreprise donnée. Pour en savoir plus sur les mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et obtenir des sources de renseignements possibles, voir l'[annexe 4](#).

Description	Considérations relatives à la valeur
 <p><b>Risques liés à la transition – Perspective politique</b></p> <p>Les entreprises pourraient devoir composer avec des hausses de coûts et des difficultés accrues associées aux politiques climatiques, aux règlements et aux mécanismes de tarification du carbone visant à limiter les répercussions à long terme des changements climatiques et à favoriser l'adaptation.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Variations des coûts de l'énergie et du transport</li> <li>• Coûts de conformité</li> <li>• Risques liés aux actifs irrécupérables</li> <li>• Positionnement de la concurrence</li> <li>• Avantage concurrentiel relatif</li> </ul>
 <p><b>Risques liés à la transition – Perspective juridique</b></p> <p>Le fait que des parties cherchent à obtenir une indemnisation auprès d'entités qu'elles tiennent responsables de pertes ou de dommages qui découlent des conséquences des changements climatiques pourrait avoir, pour l'entreprise, des conséquences sur le plan juridique. En effet, des poursuites pourraient être intentées pour les motifs suivants : i) négligence / actes délibérés causant un préjudice, ii) défaut du défendeur de tenir compte d'une déposition, et iii) défaut des sociétés ouvertes de divulguer les risques importants.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Frais de contentieux</li> <li>• Réputation de la marque</li> </ul>
 <p><b>Risques liés à la transition – Perspective technologique</b></p> <p>Les activités commerciales traditionnelles pourraient être perturbées par le développement de technologies visant à appuyer une économie à faibles émissions de carbone. De manière plus générale, le rythme du développement technologique pourrait avoir une incidence sur l'ampleur des mesures prises en réponse aux politiques climatiques en faisant baisser le prix futur requis pour le carbone. Compte tenu du degré élevé d'incertitude associé à l'estimation des coûts futurs des technologies et de leur déploiement, il devient particulièrement important de suivre les progrès en cours (p. ex., en passant en revue régulièrement les projections de coûts pour les énergies renouvelables par rapport aux combustibles fossiles).</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Processus et coûts d'exploitation et de production</li> <li>• Chaînes d'approvisionnement et de distribution</li> <li>• Variations de la demande</li> <li>• Évolution du positionnement de la concurrence</li> <li>• Avantage concurrentiel relatif</li> </ul>

Pour en savoir plus sur les éléments à prendre en considération, voir l'[annexe 1](#).

<sup>17</sup> Voir la section « Climate-Related Risks, Opportunities and Financial Incidence » du rapport définitif du GIFCS, intitulé *Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures* et publié en juin 2017.

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

# ÉVALUER : AXES DE L'ÉVALUATION DES RISQUES ET DES OCCASIONS LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES



Description	Considérations relatives à la valeur
 <p><b>Risques liés à la transition – Perspective du marché</b> Évolution des facteurs économiques et sociaux influençant l'offre et la demande Par exemple :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Évolution des préférences et des besoins des consommateurs</li> <li>• Incidence environnementale des ressources utilisées</li> <li>• Positionnement de la concurrence / Contexte concurrentiel</li> <li>• Incertitude quant aux signaux envoyés par le marché</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Variations de la demande</li> <li>• Augmentation des coûts et modification des processus d'exploitation et de production</li> <li>• Disponibilité et coûts du financement (y compris l'assurance)</li> <li>• Évolution du positionnement de la concurrence / du contexte concurrentiel</li> </ul>
 <p><b>Risques liés à la transition – Perspective de la réputation</b> De nombreux aspects de la valeur d'une entreprise sont influencés par sa réputation. Même si nous avons déjà abordé certains aspects du risque d'atteinte à la réputation sous les rubriques « Marché » et « Politique et législation », nous insistons ici sur l'importance de prendre en considération d'autres risques liés à la réputation qui n'auraient peut-être pas été traités précédemment. Ces risques comprennent notamment l'évolution des préférences des consommateurs ainsi que les inquiétudes croissantes des parties prenantes et les commentaires négatifs de leur part.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Réputation et valeur de la marque de l'entreprise</li> <li>• Évolution des relations avec les investisseurs</li> <li>• Attrait de l'entreprise comme employeur</li> <li>• Disponibilité et coût du capital</li> <li>• Réduction de la demande de biens et de services en raison de l'évolution des préférences des consommateurs</li> </ul>

Pour en savoir plus sur les éléments à prendre en considération, voir l'annexe 1.

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

# ÉVALUER : AXES DE L'ÉVALUATION DES RISQUES ET DES OCCASIONS LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES

	Description	Considérations relatives à la valeur
<p><b>Identifier</b></p>	<p> <b>Risques physiques – Perspective du risque physique chronique</b></p> <p>Des phénomènes environnementaux courants à évolution lente :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hausse des températures</li> <li>• Hausse du niveau de la mer</li> <li>• Variations des régimes de précipitations et de la qualité des sols</li> <li>• Changements dans les systèmes écologiques</li> <li>• Évolution des environnements opérationnels</li> <li>• Variation de la productivité dans le secteur agricole</li> <li>• Nouvel environnement sociopolitique</li> <li>• Risques sanitaires</li> <li>• Rareté des ressources (p. ex., eau potable et sources d'alimentation)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Disponibilité et coût des intrants de production (matières premières, main-d'œuvre, énergie, etc.)</li> <li>• Changements touchant la disponibilité des terres productives, les chaînes d'approvisionnement et de distribution et la demande</li> <li>• Viabilité des actifs et des infrastructures, et valeur des immeubles</li> <li>• Diminution de la capacité de production</li> </ul>
<p><b>Évaluer</b></p>	<p> <b>Risques physiques – Perspective du risque physique aigu</b></p> <p>Des phénomènes météorologiques extrêmes peuvent porter préjudice aux placements. Par exemple :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Inondations</li> <li>• Incendies</li> <li>• Vents forts</li> <li>• Températures extrêmes</li> <li>• Précipitations</li> <li>• Perturbation de la chaîne d'approvisionnement</li> <li>• Volatilité des prix des marchandises</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Répercussions sur les actifs physiques (terrains, installations de traitement et d'entreposage, bureaux, etc.)</li> <li>• Disponibilité et coût des intrants de production (matières premières, main-d'œuvre, énergie, etc.)</li> <li>• Viabilité des activités et résilience</li> <li>• Degré d'exposition des chaînes d'approvisionnement et de distribution</li> <li>• Évolution de la demande</li> </ul>
<p><b>Filtrer</b></p>		
<p><b>Intégrer</b></p>		
<p><b>Triangler</b></p>		

Pour en savoir plus sur les éléments à prendre en considération, voir l'annexe 1.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# ÉVALUER : AXES DE L'ÉVALUATION DES RISQUES ET DES OCCASIONS LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES

Le GIFCC fait état des répercussions que peuvent avoir les risques physiques et les risques liés à la transition sur la valeur d'une entreprise, mais il fournit également des exemples d'occasions à saisir dans le cadre de la réponse aux changements climatiques. Ces occasions sont décrites ci-dessous.



Description	Considérations relatives à la valeur
 <p><b>Occasions – Produits et services</b></p> <p>De nouveaux produits et services peuvent favoriser l'adaptation aux changements climatiques :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Création et élargissement de biens et de services à faibles émissions</li> <li>• Mise au point de solutions pour l'adaptation aux changements climatiques et les risques d'assurance</li> <li>• Création de nouveaux produits et services fondés sur la recherche, le développement et l'innovation</li> <li>• Diversification des activités commerciales</li> <li>• Évolution des préférences des consommateurs</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hausse des revenus grâce à la demande de produits et de services à faibles émissions</li> <li>• Hausse des revenus grâce à de nouvelles solutions répondant aux besoins en matière d'adaptation (p. ex., produits et services pour transférer le risque d'assurance)</li> <li>• Hausse des revenus grâce à l'amélioration de la position concurrentielle face à l'évolution des préférences des consommateurs</li> </ul>
 <p><b>Occasions – Marchés</b></p> <p>Des facteurs liés aux marchés peuvent appuyer l'adaptation aux risques et occasions liés aux changements climatiques :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Accès à de nouveaux marchés qui permet de diversifier les risques de marché</li> <li>• Recours aux mesures incitatives du secteur public pour réduire le coût des mesures d'adaptation</li> <li>• Accès à de nouveaux actifs et emplacements nécessitant une assurance</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hausse des revenus grâce à l'accès à des marchés nouveaux et en émergence (p. ex., partenariats avec des gouvernements, banques de développement)</li> <li>• Diversification accrue des actifs financiers (p. ex., obligations et infrastructures vertes)</li> </ul>
 <p><b>Occasions – Résilience</b></p> <p>En réponse aux changements climatiques, les entreprises peuvent accroître leur capacité d'adaptation par divers moyens :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Participation à des programmes d'énergie renouvelable</li> <li>• Adoption de mesures d'efficacité énergétique</li> <li>• Utilisation de ressources de substitution</li> <li>• Diversification</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Augmentation de la valeur de marché grâce à la planification de la résilience (p. ex., infrastructures, terrains, immeubles)</li> <li>• Amélioration de la fiabilité de la chaîne d'approvisionnement et de la capacité d'exploitation dans diverses conditions</li> <li>• Hausse des revenus grâce à de nouveaux produits et services pour assurer la résilience</li> </ul>

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

# ÉVALUER : AXES DE L'ÉVALUATION DES RISQUES ET DES OCCASIONS LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES

	Description	Considérations relatives à la valeur
	<p><b>Occasions – Écoefficacité</b></p> <p>Meilleure utilisation des ressources qui réduit les risques liés à l'adaptation :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Modes de transport plus efficaces</li> <li>• Processus de production et de distribution plus efficaces</li> <li>• Augmentation de la réutilisation des matériaux</li> <li>• Immeubles plus efficaces</li> <li>• Diminution de la consommation d'eau</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Réduction des frais d'exploitation</li> <li>• Hausse de la capacité de production et de la valeur des immobilisations (p. ex., immeubles ayant une cote écoénergétique élevée)</li> <li>• Avantages sur le plan de la gestion et de la planification de la main-d'œuvre (p. ex., amélioration de la santé et de la sécurité)</li> </ul>
	<p><b>Occasions – Source d'énergie</b></p> <p>Utilisation plus efficace de l'énergie qui réduit les coûts liés à l'adaptation et augmente la durabilité :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sources d'énergie produisant moins d'émissions</li> <li>• Politiques incitatives</li> <li>• Nouvelles technologies</li> <li>• Participation au marché du carbone</li> <li>• Évolution vers une décentralisation de la production d'énergie</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Réduction des coûts d'exploitation</li> <li>• Réduction de l'exposition aux hausses du prix des combustibles fossiles</li> <li>• Réduction des émissions de GES entraînant une diminution de la sensibilité aux variations du prix du carbone</li> <li>• Rendement des investissements dans les technologies à faibles émissions de carbone</li> <li>• Augmentation des capitaux disponibles (plus d'investisseurs privilégiant les producteurs à faibles émissions)</li> <li>• Avantages sur le plan de la réputation découlant d'une hausse de la demande de biens et de services</li> </ul>

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

# ÉVALUER : ÉTUDE DE CAS DE WWM



## Hausse du niveau de la mer

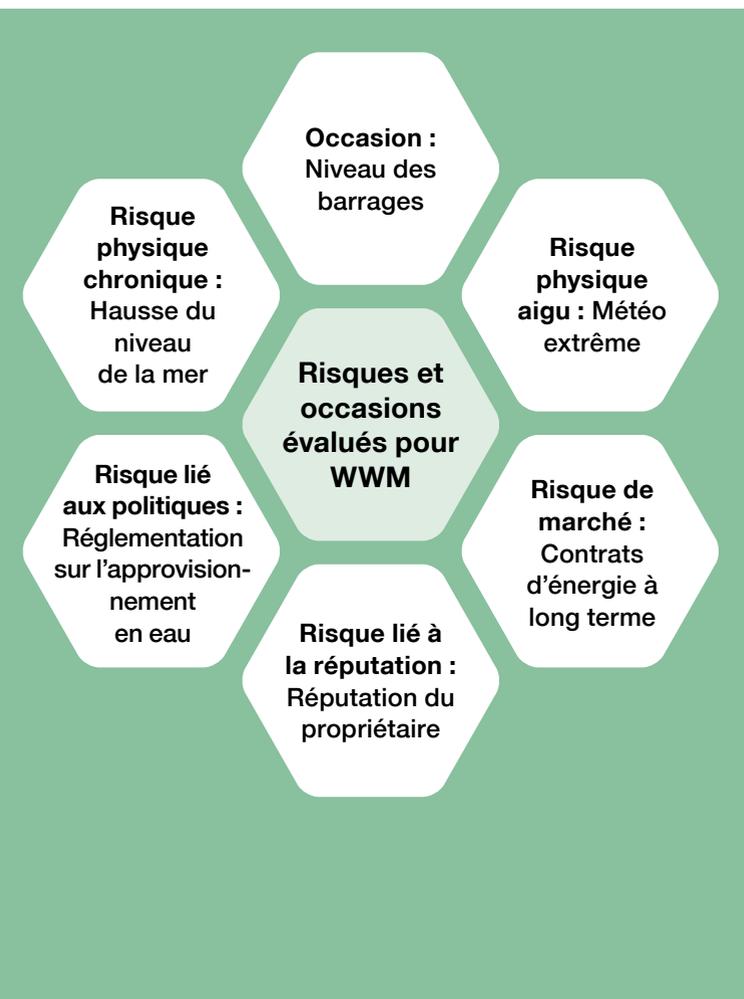
Puisque Staten Island est une île, elle est menacée par la hausse du niveau de la mer causée par les changements climatiques. Bien qu'on ignore à quel moment et avec quelle intensité se produira la hausse du niveau de la mer, l'emplacement géographique de WWM l'expose à ce risque physique chronique.

## Réglementation sur l'approvisionnement en eau

L'actuelle période réglementaire prend fin en 2023, et le cadre réglementaire de la prochaine période n'a pas été fixé. Puisque la pression exercée par les changements climatiques sur l'approvisionnement en eau potable de la ville de New York continue de s'accroître, l'autorité de réglementation a indiqué qu'elle pourrait, pour la première fois, réduire les bénéfices de WWM afin de rendre l'eau plus abordable pour la population au moyen d'une baisse envisagée du rendement réglementé sur les actifs de WWM. En outre, cette réduction des bénéfices pourrait se maintenir compte tenu du rôle de plus en plus crucial de WWM dans le réseau d'approvisionnement en eau potable de New York. Le scénario de référence de la direction tient compte d'une réduction de 100 points de base du rendement réglementé.

## Réputation du propriétaire

WWM et ses actionnaires pourraient donner l'impression de profiter des répercussions négatives des changements climatiques puisque la production et, par conséquent, les bénéfices de WWM augmenteraient avec la baisse du niveau des barrages. Cette perception crée un risque supplémentaire pour l'entreprise en raison de la réaction potentiellement très négative des diverses parties prenantes, dont les autorités de réglementation, le gouvernement et la population servie par WWM, ce qui pourrait ultimement mener à une diminution des tarifs réglementés.



Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

# ÉVALUER : ÉTUDE DE CAS DE WWM



## Niveau des barrages

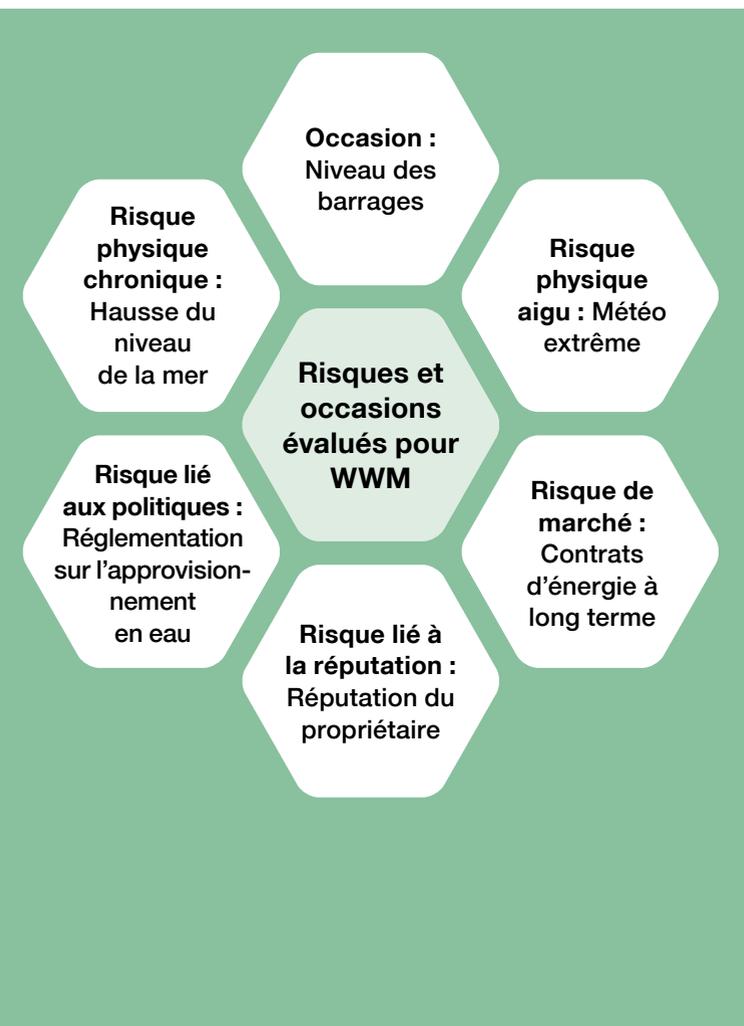
Le niveau des barrages est plus bas que jamais; les barrages sont actuellement remplis à 50 % de leur capacité. Les changements climatiques devraient continuer d'accroître la durée et la gravité des sécheresses. L'autorité de réglementation a avisé WWM qu'elle devrait entrer en production d'ici la fin de 2020. Des travaux de reconstruction et des essais viennent tout juste d'être effectués à l'usine en raison de dommages causés récemment par une tornade, et les dirigeants prévoient donc pouvoir faire fonctionner l'usine à plein régime sans trop de difficultés d'ici la fin de 2020.

## Météo extrême

La région de New York a été frappée récemment par une tornade majeure ayant causé des dommages importants à WWM et des blessures mineures à certains employés. La tornade n'a eu aucune incidence sur les activités puisque l'usine était en arrêt. Tout de suite après la tornade, la direction a entrepris de reconstruire l'usine. Elle a prévu un budget de 80 M\$ US représentant les coûts de reconstruction, y compris les éventualités, sur deux ans. En outre, puisque la tornade était une catastrophe naturelle couverte par l'assurance incendie, accident et risques divers de WWM, celle-ci a reçu en 2019 une indemnisation de 75 M\$ US qui a permis de rembourser la presque totalité des coûts de reconstruction.

## Contrats d'énergie à long terme

Les prévisions de la direction comprennent les flux de trésorerie liés à l'achat et à la vente des certificats d'énergie. Les hypothèses sous-jacentes concernant le prix de vente potentiel des certificats comportent un risque en raison de l'incertitude entourant les prévisions de prix futurs. Le fait que l'État prévoit faire davantage appel aux énergies renouvelables pour produire de l'électricité dans le cadre de sa transition et réduire son utilisation des combustibles fossiles accroît cette incertitude. On s'attend à ce que l'offre de ces énergies augmente et que leurs prix baissent.



Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

# FILTRE : ÉVALUER LA PROBABILITÉ ET L'IMPORTANCE RELATIVE



À cette étape-ci, on filtre les risques et les occasions potentiels de l'entité en utilisant l'information disponible et en faisant appel au bon jugement afin d'en arriver aux répercussions importantes prévues dont l'incidence sur l'évaluation peut être estimée\*. Pour chaque risque et occasion, les deux facteurs suivants doivent être pris en considération : la probabilité de matérialisation et l'incidence financière potentielle de l'événement (c.-à-d. l'importance relative).

Pour déterminer la probabilité de matérialisation et l'incidence financière potentielle, il faut prendre en considération les éléments probants, faire preuve de jugement, utiliser des analyses comparatives sectorielles si cela est possible et examiner toute interrelation entre les risques et les occasions. Pour obtenir une liste de fournisseurs de données pouvant offrir de l'information utile à l'évaluation de la probabilité et de l'importance des risques et des occasions liés aux changements climatiques d'une entité, voir l'**annexe 2**.

Pour évaluer le niveau d'incidence financière, il faut prendre en considération l'incidence réelle sur les données financières en répondant aux questions suivantes, notamment :

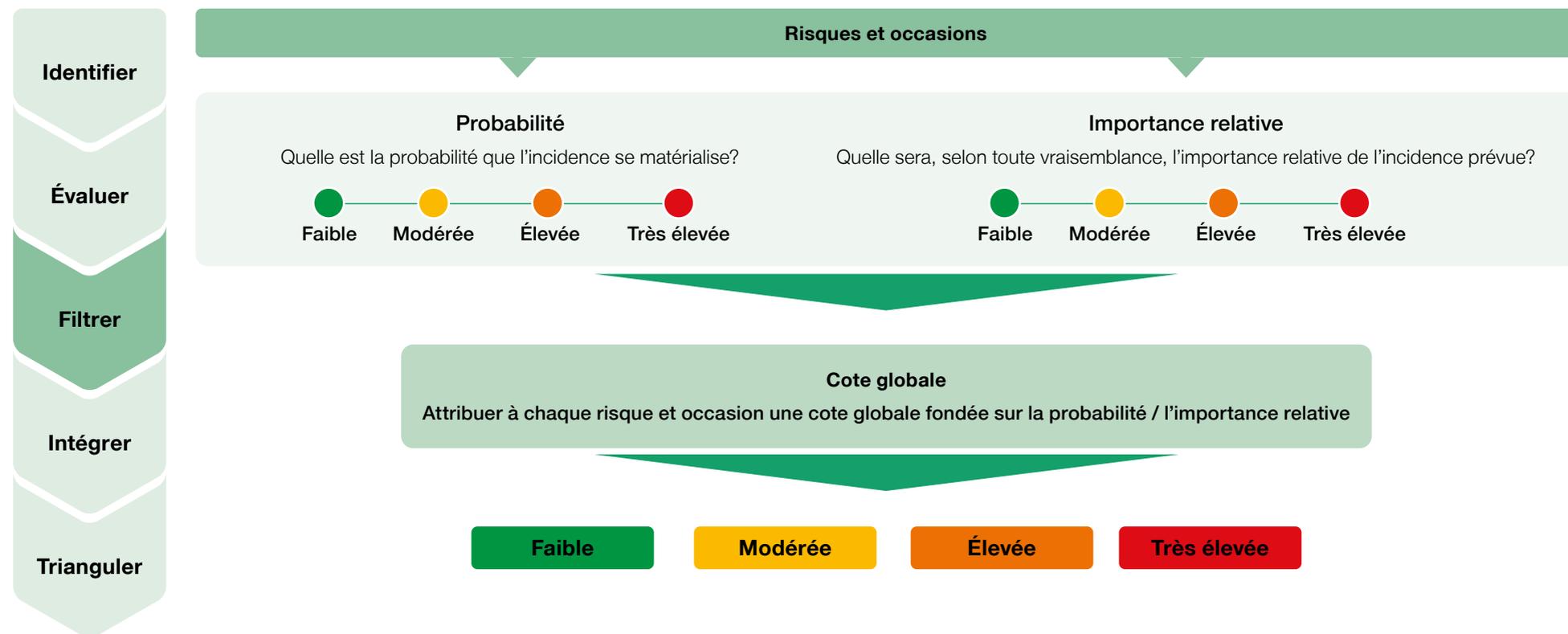
- Qu'est-ce qu'il en coûterait de répondre au risque lié aux changements climatiques après sa matérialisation? (Exemple : Combien coûte la reconstruction d'une usine qui se trouve sur la trajectoire d'un ouragan?)
- Qu'est-ce qu'il en coûterait d'atténuer le risque lié aux changements climatiques avant sa matérialisation? (Exemple : Combien coûte l'évacuation d'un emplacement avant l'arrivée de l'ouragan?)
- Quelles possibilités de revenus offre le fait d'exercer ses activités dans un nouveau marché et quels sont les coûts associés à l'entrée dans ce marché?
- Dans quel délai l'incidence se matérialisera-t-elle? (Exemple : Les incidences devant survenir dans la prochaine décennie ont plus d'incidence sur la valeur que celles attendues dans 20 ans en raison de la valeur-temps de l'argent.)

La probabilité et le niveau d'incidence des risques et occasions sont évalués séparément à l'aide d'une échelle mobile allant de Faible à Très élevée. On attribue ensuite une cote globale à un risque ou une occasion en fonction de ces deux aspects. Cependant, il convient de souligner que la cote de risque globale ne doit pas nécessairement correspondre à la moyenne des cotes attribuées à la probabilité et à l'incidence. Par exemple, si la probabilité est jugée élevée, mais que l'incidence est faible, cela ne signifie pas nécessairement que la cote globale de ce risque ou de cette occasion sera modérée. L'évaluateur doit exercer son jugement professionnel pour attribuer une cote globale reflétant son appréciation de l'incidence définitive sur la valeur de l'entité.

\* Il peut exister des risques ou occasions probables ou significatifs, mais dont il est difficile de tenir compte en raison de l'insuffisance de données fiables ou de l'incertitude des prévisions. Ces risques et occasions doivent être suivis et surveillés au fil du temps afin d'affiner l'évaluation à mesure que de meilleures données deviennent disponibles.

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

# FILTRE : ÉVALUER LA PROBABILITÉ ET L'IMPORTANCE RELATIVE



**Introduction**

**Autorité et champ d'application du cadre**

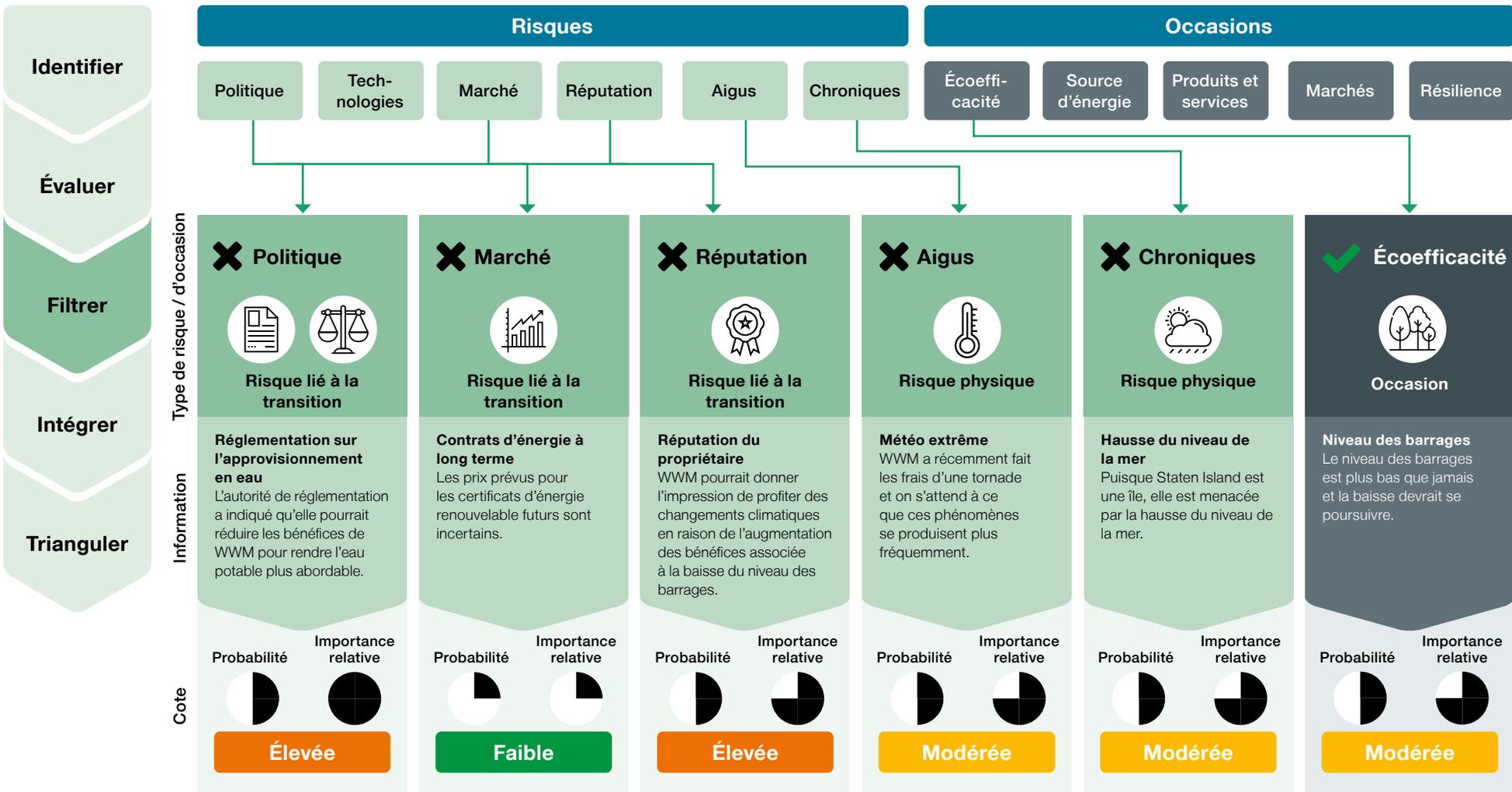
**Cadre d'évaluation axé sur les changements climatiques**

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# FILTRE : ÉTUDE DE CAS DE WWM



**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# INTÉGRER : DÉTERMINER CE QU'IL FAUT AJUSTER POUR RENDRE COMPTE DES RISQUES ET DES OCCASIONS (MÉTHODE DES FLUX DE TRÉSORERIE ACTUALISÉS)



Après avoir filtré les risques et les occasions liés aux changements climatiques, il faut examiner l'incidence de ces risques et occasions sur l'évaluation financière. Il existe de nombreuses méthodes d'évaluation. Le présent cadre porte principalement sur l'intégration des risques et des occasions liés aux changements climatiques avec la méthode des flux de trésorerie actualisés ou l'approche par le marché (notamment, l'analyse relative des sociétés comparables).

**Flux de trésorerie actualisés :** La décision de rendre compte des risques et des occasions liés aux changements climatiques dans le taux d'actualisation ou dans les flux de trésorerie dépend de la capacité à quantifier les risques et à les refléter dans les flux de trésorerie, de la fiabilité des estimations utilisées pour les quantifier et de la certitude qu'on a que ces risques se répercuteront sur l'entreprise. En règle générale, plus l'incidence des risques et occasions est quantifiable, estimée avec fiabilité et certaine, plus il est préférable de l'inclure dans les flux de trésorerie plutôt que dans le taux d'actualisation. Certains risques et certaines occasions peuvent avoir une incidence sur les flux de trésorerie distincts et/ou les considérations relatives à la valeur finale, selon l'horizon temporel des prévisions et des répercussions des changements climatiques.

Si l'on ajuste le taux d'actualisation, il est important de déterminer si le risque ou l'occasion concerne l'ensemble du secteur d'activité. Dans l'affirmative, le risque ou l'occasion est peut-être déjà pris en compte par le marché dans le taux d'actualisation. À l'heure actuelle, peu d'éléments indiquent que ces risques et occasions sont effectivement pris en compte par le marché. Cependant, cela pourrait être de plus en plus souvent le cas à mesure que les changements climatiques deviendront un enjeu prioritaire. Il est également important de veiller à ne pas compter en double les risques ou les occasions dans l'évaluation des flux de trésorerie distincts, de la valeur finale et du taux d'actualisation.

## Ajuster ou non le taux d'actualisation ou les flux de trésorerie : processus décisionnel

Incidence incertaine sur les flux de trésorerie et quantification difficile

Incidence quelque peu observable / certaine sur les flux de trésorerie et quantification quelque peu réalisable

Incidence grandement observable / certaine sur les flux de trésorerie et quantification très réalisable



### Ajustement du taux d'actualisation

- Il faut ajuster le taux d'actualisation si on ne peut quantifier l'incidence des changements climatiques sur l'entreprise facilement ou de manière fiable, mais que l'on croit que l'incidence sur la valeur sera probablement importante et que l'incidence sur le taux d'actualisation peut faire l'objet d'une estimation raisonnable.
- La quantification de l'ajustement peut reposer directement ou implicitement sur une analyse de la sensibilité des flux de trésorerie. Lorsque l'incertitude est élevée, il peut être difficile d'en arriver à une analyse de sensibilité raisonnable pour mesurer l'ajustement du taux d'actualisation. Il est parfois possible de refléter cette incertitude en analysant des scénarios « positifs » et « négatifs » (p. ex., réglementation possible ou proposée, mais pas encore adoptée, caractère très incertain du calendrier et des montants en jeu).

### Ajustement des flux de trésorerie et/ou de la valeur finale

- C'est la meilleure façon d'intégrer les répercussions des changements climatiques à une évaluation (si cela est possible).
- Les changements climatiques ont une incidence sur tous les éléments des flux de trésorerie, y compris les produits, les coûts et les dépenses d'investissement.
- Il est important de tenir compte de l'élasticité dans les inducteurs de valeur (p. ex., entre le prix et la demande).
- Il faut porter attention aux règlements affirmés en droit. Incertitude modérée quant au calendrier et aux montants en jeu.
- Il faut calculer l'incidence sur les flux de trésorerie qui est hautement mesurable et certaine, immédiate et connue.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

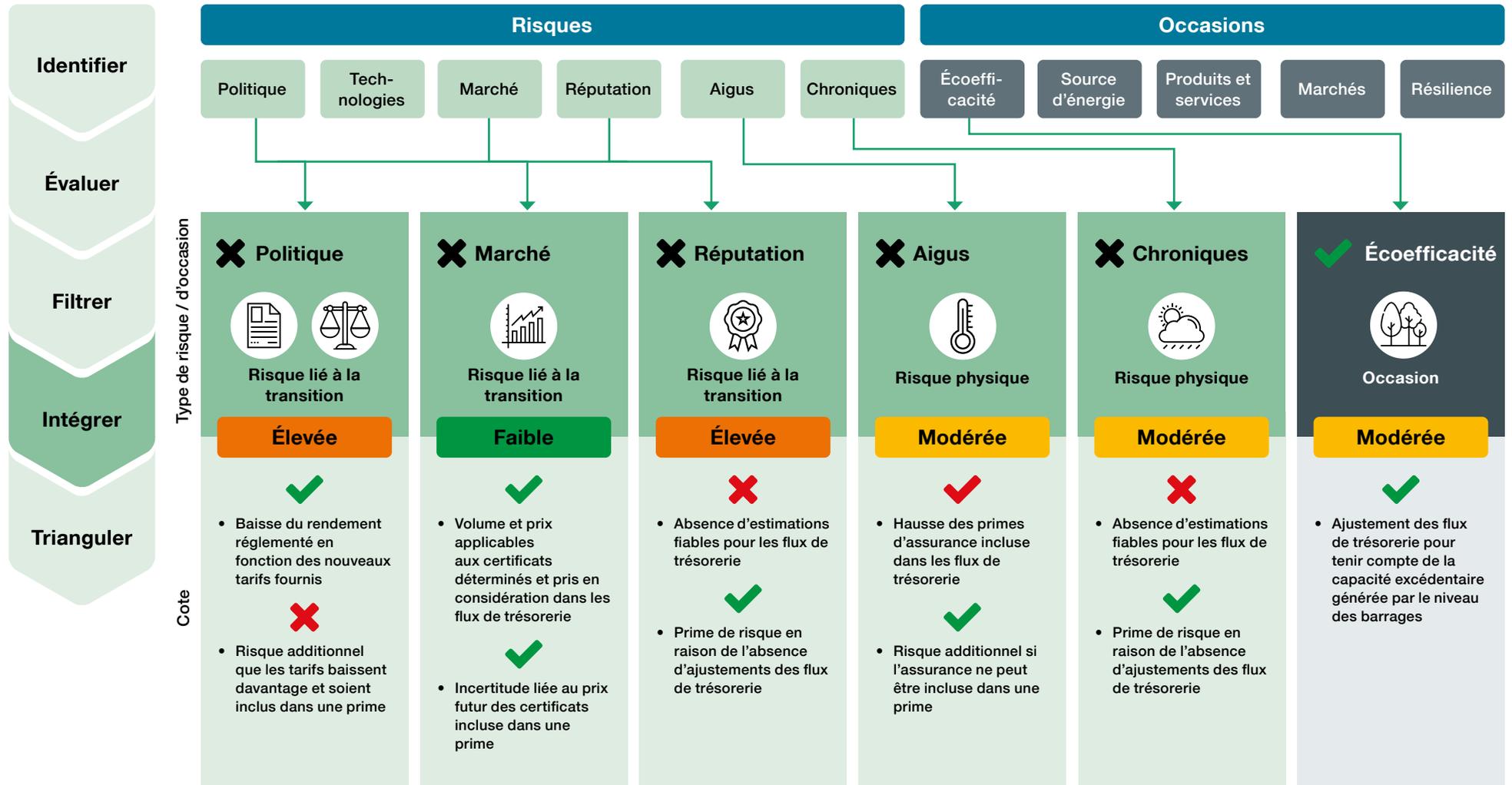
**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# INTÉGRER : ÉTUDE DE CAS



Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

# INTÉGRER : ÉTUDE DE CAS



Évaluation ne tenant pas compte des changements climatiques	Pour cent	E + 1	E + 2	E + 3	E + 4	E + 5	Final
Flux de trésorerie disponibles		100	110	120	130	140	150
Ajustements :							
Flux de trésorerie disponibles ajustés		100	110	120	130	140	150
Valeur finale							2 143
Facteur d'actualisation	9,00 %	0,96	0,88	0,81	0,74	0,68	0,68
<b>Flux de trésorerie actualisés</b>		<b>96</b>	<b>97</b>	<b>97</b>	<b>96</b>	<b>95</b>	<b>1 454</b>
<b>Juste valeur</b>		<b>1 934</b>					

Évaluation tenant compte des changements climatiques	Pour cent	E + 1	E + 2	E + 3	E + 4	E + 5	Final
Flux de trésorerie disponibles		100	110	120	130	140	150
Ajustements :							
• Baisse du rendement sur les tarifs réglementés		(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)
• Coût des certificats		(5)	(6)	(6)	(7)	(7)	(8)
• Primes d'assurance		(2)	(3)	(3)	(4)	(4)	(5)
• Capacité excédentaire		10	11	12	13	14	15
Flux de trésorerie disponibles ajustés		93	101	111	119	129	138
Valeur finale							1 781
Facteur d'actualisation	9,75 %	0,95	0,87	0,79	0,72	0,66	0,66
<b>Flux de trésorerie actualisés</b>		<b>89</b>	<b>88</b>	<b>88</b>	<b>86</b>	<b>85</b>	<b>1 172</b>
<b>Juste valeur</b>		<b>1 611</b>					

Bien que dans l'étude de cas, la valeur ait diminué, il n'en sera pas ainsi dans tous les cas. Puisque les changements climatiques sont un risque d'entreprise, il se peut que leur incidence soit déjà reflétée dans certaines évaluations. Il peut arriver que les changements climatiques constituent une occasion à saisir et fassent augmenter la valeur d'une entreprise.

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

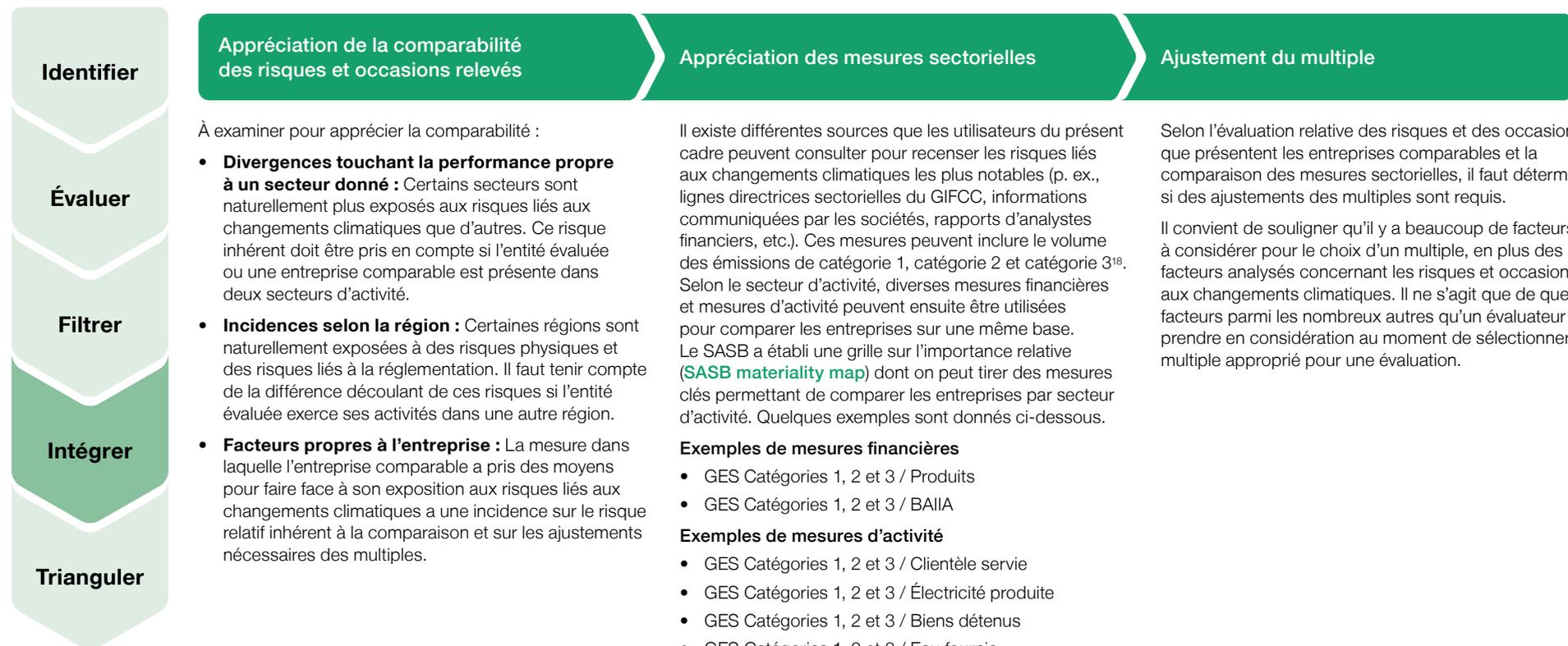
Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

# INTÉGRER : DÉTERMINER SI LES MULTIPLES REQUIÈRENT DES AJUSTEMENTS



Identifier

Évaluer

Filtrer

Intégrer

Triangler

Appréciation de la comparabilité  
des risques et occasions relevés

À examiner pour apprécier la comparabilité :

- **Divergences touchant la performance propre à un secteur donné :** Certains secteurs sont naturellement plus exposés aux risques liés aux changements climatiques que d'autres. Ce risque inhérent doit être pris en compte si l'entité évaluée ou une entreprise comparable est présente dans deux secteurs d'activité.
- **Incidences selon la région :** Certaines régions sont naturellement exposées à des risques physiques et des risques liés à la réglementation. Il faut tenir compte de la différence découlant de ces risques si l'entité évaluée exerce ses activités dans une autre région.
- **Facteurs propres à l'entreprise :** La mesure dans laquelle l'entreprise comparable a pris des moyens pour faire face à son exposition aux risques liés aux changements climatiques a une incidence sur le risque relatif inhérent à la comparaison et sur les ajustements nécessaires des multiples.

Appréciation des mesures sectorielles

Il existe différentes sources que les utilisateurs du présent cadre peuvent consulter pour recenser les risques liés aux changements climatiques les plus notables (p. ex., lignes directrices sectorielles du GIFCC, informations communiquées par les sociétés, rapports d'analystes financiers, etc.). Ces mesures peuvent inclure le volume des émissions de catégorie 1, catégorie 2 et catégorie 3<sup>18</sup>. Selon le secteur d'activité, diverses mesures financières et mesures d'activité peuvent ensuite être utilisées pour comparer les entreprises sur une même base. Le SASB a établi une grille sur l'importance relative (**SASB materiality map**) dont on peut tirer des mesures clés permettant de comparer les entreprises par secteur d'activité. Quelques exemples sont donnés ci-dessous.

**Exemples de mesures financières**

- GES Catégories 1, 2 et 3 / Produits
- GES Catégories 1, 2 et 3 / BAIIA

**Exemples de mesures d'activité**

- GES Catégories 1, 2 et 3 / Clientèle servie
- GES Catégories 1, 2 et 3 / Électricité produite
- GES Catégories 1, 2 et 3 / Biens détenus
- GES Catégories 1, 2 et 3 / Eau fournie
- GES Catégories 1, 2 et 3 / Productions végétales

Ajustement du multiple

Selon l'évaluation relative des risques et des occasions que présentent les entreprises comparables et la comparaison des mesures sectorielles, il faut déterminer si des ajustements des multiples sont requis.

Il convient de souligner qu'il y a beaucoup de facteurs à considérer pour le choix d'un multiple, en plus des facteurs analysés concernant les risques et occasions liés aux changements climatiques. Il ne s'agit que de quelques facteurs parmi les nombreux autres qu'un évaluateur doit prendre en considération au moment de sélectionner un multiple approprié pour une évaluation.

<sup>18</sup> Les émissions de catégorie 1 représentent les émissions directes émanant de sources que l'entité possède ou contrôle. Les émissions de catégorie 2 sont les émissions indirectes résultant de la production d'énergie achetée. La catégorie 3 englobe toutes les émissions indirectes provenant de la chaîne de valeur de l'entreprise qui présente le rapport, tant en amont qu'en aval. Pour en savoir plus sur le Protocole des GES et sur le SASB, voir la page 24.

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

# INTÉGRER : ÉTUDE DE CAS DE WWM



Deux sociétés ouvertes sont comparables à WWM, et c'est par rapport à elles que WWM a été évaluée afin de déterminer s'il était nécessaire d'apporter des ajustements au multiple utilisé selon l'approche par le marché.

	<b>CALIFORNIA WATER MANAGEMENT</b>	<b>ALABAMA WATER GROUP</b>	<b>WWM</b>
<b>Taper</b>	Fournit des services publics d'alimentation en eau et d'autres services connexes en Californie.	Fournit des services d'alimentation en eau et en électricité aux clients des secteurs résidentiel, industriel et autres en Alabama.	
<b>Secteur</b>	Services publics	Services publics	Services publics
<b>Région</b>	États-Unis – Californie	États-Unis – Alabama	États-Unis – État de New York
<b>Émissions des catégories 1 et 2</b>	0,55 Mt éq. CO <sub>2</sub>	0,70 Mt éq. CO <sub>2</sub>	0,60 Mt éq. CO <sub>2</sub>
<b>Émissions/Produits</b>	600 t éq. CO <sub>2</sub> /M\$ US	650 t éq. CO <sub>2</sub> /M\$ US	625 t éq. CO <sub>2</sub> /M\$ US
<b>Valeur de l'entreprise / BAIIA</b>	10,0x	10,0x	10,0x

La comparaison précédente montre que California Water Management et Alabama Water Group exercent leurs activités dans le même secteur que WWM. Bien que l'exposition géographique diffère d'une entreprise à l'autre en raison de leurs profils de risques physiques respectifs, l'incidence globale des risques physiques sur la valeur est considérée comme raisonnablement similaire. En outre, le ratio émission/produits pour WWM et les sociétés comparables est relativement semblable. Ainsi, l'évaluation précédente permet de conclure qu'aucun ajustement du multiple n'est requis. Selon l'approche par le marché, la valeur de WWM est de **1 500 \$ US**.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

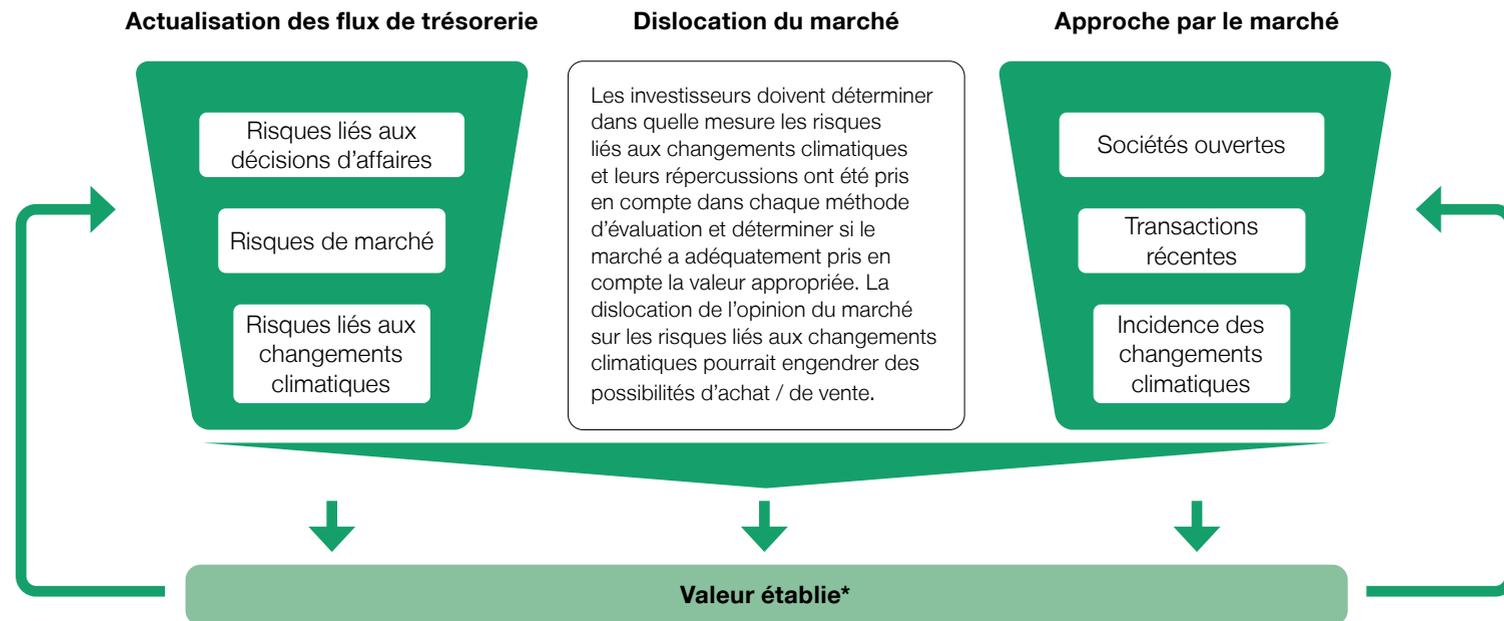
**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

# TRIANGULER



La dernière étape du cadre est la triangulation. Après avoir évalué les risques et les occasions liés aux changements climatiques, il est important que l'évaluateur détermine la valeur estimée de l'entité en fonction de considérations relatives au marché.



**Autres éléments à considérer**

Les considérations ayant trait à la valeur finale, à la période de détention et à la stratégie de sortie sont particulièrement sensibles aux risques découlant des changements climatiques puisque leurs répercussions devraient augmenter en importance dans les décennies à venir. Beaucoup de prévisions de flux de trésorerie portent sur une courte période (de cinq à dix ans) et pourraient ne pas refléter pleinement les risques liés aux changements climatiques à long terme si les répercussions à court terme ne sont pas importantes. Par conséquent, il est important de prendre en considération les hypothèses sous-jacentes à la valeur finale, comme une croissance perpétuelle ou un taux d'actualisation constant. Les entreprises ou les actifs peuvent devenir irrécupérables à long terme, et l'hypothèse de la continuité perpétuelle de l'exploitation pourrait ne pas être appropriée.

Les investisseurs des entreprises plus fortement exposées aux risques liés aux changements climatiques à long terme pourraient avoir du mal à réaliser leurs stratégies de sortie prévues.

\* Les risques et occasions doivent être suivis et surveillés de manière à ce que l'évaluation puisse être affinée à mesure que de meilleures données deviennent disponibles.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

- Aperçu
- Identifier
- Évaluer
- Filtrer
- Intégrer
- Triangler

**Annexes 1-4**

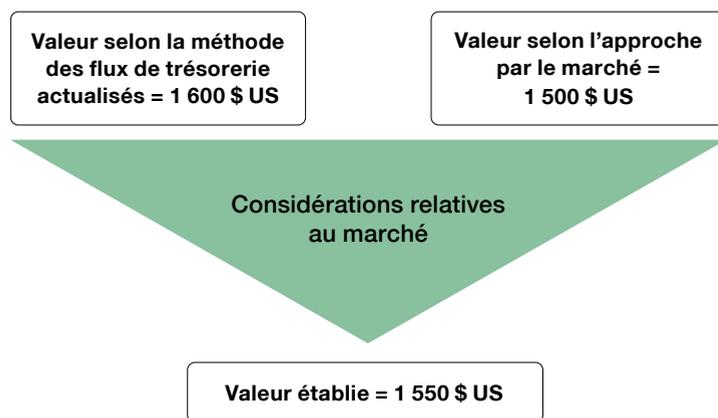
**Annexe 5 – Études de cas**

# TRIANGULER : ÉTUDE DE CAS



## CONCLUSION SUR LA VALEUR

Après avoir pris en considération les facteurs liés aux changements climatiques, la valeur de WWM a été établie à 1 600 \$ US selon la méthode des flux de trésorerie actualisés et à 1 500 \$ US selon l'approche par le marché (la méthode fondée sur les multiples de sociétés ouvertes). Des facteurs du marché ont également été pris en considération (transactions récentes, prix de sortie). La juste valeur calculée en tenant compte des facteurs liés aux changements climatiques correspond, quant à elle, au prix de sortie aux fins de la comptabilité.



## Autres éléments à considérer

### Marché

La méthode des flux de trésorerie actualisés et l'approche par le marché peuvent donner une valeur très différente du prix qui pourrait être obtenu sur le marché pour un actif privé puisque le marché n'a peut-être pas encore pleinement pris en compte les risques potentiellement importants liés aux changements climatiques.

### Application

Ainsi qu'il a été mentionné précédemment, le contexte d'application du cadre pourrait différer d'un utilisateur à l'autre. Puisque la juste valeur au sens des normes comptables est le reflet d'un concept fondé sur le prix de sortie et dépend du prix pouvant être obtenu sur le marché à la date d'évaluation, la conclusion relative à la valeur doit être réexaminée afin de déterminer si le prix de sortie et les facteurs du marché ont été adéquatement pris en compte.

### Dislocation du marché

Cependant, l'écart entre les valeurs calculées selon la méthode des flux de trésorerie actualisés et selon l'approche par le marché peut être l'indication d'une possible dislocation du marché eu égard aux opinions sur les risques liés aux changements climatiques et leurs répercussions. Cela peut être le signe que le marché surestime, ou sous-estime, le prix associé aux risques, ce qui pourrait, par conséquent, offrir à un investisseur une possibilité d'achat ou de vente de titres dans une société à capital fermé ou une société ouverte.

### Avantages et inconvénients

Les investisseurs doivent dès maintenant faire preuve de vigilance et évaluer adéquatement les avantages et les inconvénients associés aux changements climatiques au moment de prendre des décisions, car, à l'avenir, le marché pourrait changer et ne plus payer de primes (pour les actifs assujettis aux risques climatiques) ni actualiser la valeur des actifs préventifs face au climat.

### Double comptage

Il est important d'envisager la possibilité que les répercussions des changements climatiques sur la valeur soient comptées en double. Les évaluateurs et les investisseurs commencent tout juste à prendre en compte de façon explicite les facteurs liés aux changements climatiques; cependant, certains de ces facteurs sont peut-être déjà implicitement intégrés aux évaluations. Il peut y avoir une corrélation entre certaines caractéristiques déjà prises en considération dans les évaluations et les facteurs de risque liés aux changements climatiques. Il faudra bien s'assurer de ne pas les compter en double en les considérant comme de « nouveaux risques liés aux changements climatiques ». Par exemple, on intègre habituellement une prime de risque au taux d'actualisation (ou on applique un taux d'actualisation aux multiples des sociétés comparables) pour tenir compte du fait que l'entreprise évaluée est relativement plus petite (le cas échéant). Ces primes de risque s'appuient sur une analyse historique indiquant que le taux de rendement d'une petite entreprise est statistiquement plus élevé que celui d'une grande entreprise. On peut raisonnablement s'attendre à ce que les grandes sociétés ouvertes fassent mieux que les petites sociétés ouvertes eu égard aux facteurs liés aux changements climatiques (les grandes entreprises disposant des ressources et de l'expertise qu'il faut pour mettre en œuvre un plan et des mesures robustes en réponse aux risques liés aux changements climatiques et étant mieux placées pour tirer parti des possibilités offertes). Ainsi, la pratique actuelle relative aux primes pour petite taille permet peut-être déjà de tenir implicitement compte de certains des risques découlant des facteurs liés aux changements climatiques. Ce n'est qu'un exemple parmi d'autres de la possibilité que des éléments se chevauchent ou soient comptés en double.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles

**Annexe 5 – Études de cas**



# ANNEXE 1

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles

## ANNEXE 1 : PRÉCISIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FACTEURS LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES



### Perspective politique

Les politiques en matière de changements climatiques, la tarification du carbone et la réglementation visant à encourager les changements opérationnels durables dans les entreprises peuvent entraîner un accroissement des coûts et de la complexité.

Les gouvernements s'attacheront à réduire au minimum l'incidence des changements climatiques, tant à l'échelle nationale que mondiale, et mettront en place de nouvelles lois et initiatives de politique visant à limiter les entreprises qui sont des contributeurs négatifs et à promouvoir l'adaptation aux changements climatiques.

#### Environnement réglementaire

L'environnement politique donnera un aperçu du rythme des changements que l'entreprise et son secteur pourraient être contraints d'effectuer :

- Quel est le contexte politique des marchés sur lesquels l'entreprise exerce ses activités?
- Les changements climatiques font-ils partie des priorités politiques?
- La mise en place de politiques protectionnistes (p. ex., restrictions des exportations) est-elle une possibilité dans les marchés de l'entreprise?

Dans certains secteurs, une réglementation particulière visant à encourager ou à imposer des changements exposera les différences concurrentielles entre les entreprises au chapitre de leur capacité à réagir. Par exemple :

- Normes d'émissions maximales des produits
- Mécanismes d'échange de droits d'émission
- Tarifs sur les émissions de carbone - politiques de type « coût du carbone »
- Taxes sur le carburant

#### Direction

Quel est le plan de la direction en ce qui a trait aux enjeux et occasions liés à la réglementation qui peuvent découler des changements climatiques?

#### Risques

- Les mécanismes d'échange de droits d'émission font augmenter les coûts de transport et d'énergie.
- Les taxes sur le carbone font augmenter les coûts de transport et d'énergie.
- Les restrictions liées à la combustion de combustibles fossiles font augmenter la proportion d'actifs délaissés.
- Les accords mondiaux font augmenter les coûts d'exploitation (p. ex., conformité, hausse des primes d'assurance, etc.).

#### Occasions

- Les décisions d'achat du gouvernement et l'octroi de subventions publiques en accord avec les politiques mises en place améliorent les produits d'exploitation / les marges.

#### Atténuation

- La direction adopte des méthodes de production moins axées sur le carbone afin de réduire au minimum son exposition à l'accroissement des coûts d'exploitation.

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

Annexes 1-4

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles

Annexe 5 – Études de cas

# ANNEXE 1 : PRÉCISIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FACTEURS LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES



## Perspective juridique

La perspective juridique se rapporte aux litiges qui pourraient survenir si des parties qui déclarent des pertes ou des dommages résultant des effets des changements climatiques demandent une compensation à ceux qu'elles tiennent pour responsables. De telles réclamations pourraient alléguer qu'il y a i) une négligence climatique / des actes délibérés qui causent des dommages; ii) un défaut d'agir sur la base de preuves; et iii) des sociétés ouvertes qui ne communiquent pas les risques importants.

Grands thèmes

Sensibilisation accrue des consommateurs, des investisseurs et des gouvernements aux changements climatiques

Pressions sociopolitiques pour que les entreprises soient tenues responsables de leurs actions

### Activités commerciales

- L'entreprise est-elle largement tributaire d'une production ou d'un apport d'énergie non durable / à forte intensité carbonique?
- Quels sont les effets des modifications législatives sur le coût et la disponibilité des intrants, la transformation et la distribution, et comment ces effets se répercutent-ils sur la durabilité des activités commerciales de l'entreprise?
- L'entreprise a-t-elle déjà vu sa chaîne d'approvisionnement perturbée du fait de poursuites intentées contre elle?
- L'entreprise a-t-elle communiqué son exposition aux risques associés aux changements climatiques?

### Direction/Gouvernance

- L'entreprise dialogue-t-elle avec les consommateurs et les investisseurs au sujet des questions ESG?
- L'entreprise a-t-elle communiqué les risques associés aux changements climatiques et la manière dont ces risques sont gérés?
- Quel rôle le conseil joue-t-il en matière de surveillance des enjeux relatifs aux changements climatiques?

Considérations clés relatives à la valeur

### Risques

- L'entreprise trompe les consommateurs quant à la norme environnementale de son produit et s'expose à des poursuites et à des atteintes à la marque.
- Une amende est imposée à une société cotée en bourse qui a omis de communiquer des risques importants.
- Les compagnies d'assurances sont exposées aux frais de contentieux des sociétés assurées.
- Un fournisseur d'espace de stockage de données perd les données de clients lors d'une tempête et s'expose à des poursuites et à des atteintes à sa réputation.

### Occasions

- Assurance litiges

### Atténuation

- L'entreprise identifie et gère les risques environnementaux.
- Toutes les informations sur les risques importants sont communiquées aux investisseurs.
- Un fournisseur d'espace de stockage de données construit des installations conçues pour résister à de violentes tempêtes et réparties dans divers emplacements géographiques pour réduire au minimum les risques de perte d'informations.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles

**Annexe 5 – Études de cas**

Grands thèmes



**Perspective  
technologique**

La perspective technologique se rapporte aux perturbations provoquées par le développement de nouvelles technologies à l'appui d'une économie à faibles émissions de carbone. De manière générale, le rythme du développement technologique peut avoir une incidence sur l'ampleur de la réponse de la politique climatique en réduisant le prix futur du carbone. Compte tenu du degré élevé d'incertitude entourant l'estimation des coûts et le déploiement futurs des technologies, il devient particulièrement important de suivre la progression (p. ex., en révisant régulièrement les projections de coûts des énergies renouvelables par rapport à celles des combustibles fossiles).

Progrès technologiques / Innovation au chapitre de l'énergie, de la production et du transport

Possibilité de redondance des systèmes ou des produits

Le calendrier de développement et de déploiement des technologies constitue une incertitude majeure

**Innovation technologique**

Les améliorations ou innovations technologiques peuvent avoir une incidence importante sur une entreprise. Par exemple :

- Les améliorations apportées en ce qui a trait aux énergies renouvelables, au stockage de l'énergie dans des batteries ainsi qu'au captage et au stockage du carbone auront une incidence sur la compétitivité de certaines organisations, leurs coûts de production et de distribution et, au bout du compte, la demande de leurs produits ou services.
- Les entreprises ou les secteurs qui sortiront gagnants seront ceux qui pourront accéder aux meilleures technologies au moindre coût.
- L'échec des investissements dans les nouvelles technologies est un risque.
- Il pourrait être nécessaire de procéder à la radiation ou à la mise hors service anticipée d'actifs existants.
- Les coûts liés à l'adoption / au déploiement de nouvelles pratiques et de nouveaux processus peuvent être élevés.

**Destruction créatrice**

- Dans la mesure où les nouvelles technologies remplacent les anciens systèmes ou produits et perturbent certaines parties de l'économie existante, il y aura des gagnants et des perdants.

**Direction**

- Quel est le plan de la direction en ce qui a trait aux enjeux et occasions liés à la technologie qui peuvent surgir dans un monde marqué par les changements climatiques?

Considérations clés relatives à la valeur

**Risques**

- Les nouvelles technologies modifient l'environnement concurrentiel en créant une pression sur les marges, ou rendent les produits obsolètes en réduisant les produits d'exploitation.
- La demande accrue de produits écoénergétiques pour réduire la consommation et respecter les normes de conformité signifie qu'il faut investir des capitaux pour modifier le processus de fabrication.
- Les nouvelles technologies nécessiteront davantage de recherche et développement et de dépenses en immobilisations, et l'adoption / le déploiement de nouvelles pratiques et de nouveaux processus exigera des coûts plus élevés.

**Occasions**

- De nouveaux marchés apparaissent grâce aux progrès technologiques et créent de nouvelles sources de produits d'exploitation.
- Les progrès technologiques réduisent les coûts de production et accroissent les marges.

**Atténuation**

- La direction met à profit de nouvelles technologies pour rendre les bâtiments et les transports, notamment, plus efficaces et ainsi réduire les coûts d'exploitation.
- Les investissements en recherche et développement afin de créer des versions de produits tenant compte des changements climatiques préviennent l'érosion de la demande.

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles

## ANNEXE 1 : PRÉCISIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FACTEURS LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES



### Perspective du marché

La perspective du marché se rapporte aux changements dans les facteurs économiques et sociaux touchant l'offre et la demande. Il s'agit notamment i) de l'évolution des préférences et/ou des besoins des consommateurs; ii) de l'incidence sur l'environnement des ressources utilisées; iii) du positionnement / de l'environnement concurrentiel; et iv) de l'incertitude découlant des signaux envoyés par le marché.

Grands thèmes

Sensibilisation accrue des consommateurs, des investisseurs et des gouvernements aux changements climatiques

Évolution de l'environnement opérationnel, y compris la disponibilité et le coût de production

Possibilité d'événements importants tels que des migrations de masse ou des conflits entre pays en raison de pénuries de ressources

#### Demande

La demande de produits ou de services est susceptible de changer en raison de l'évolution des préférences ou des besoins des consommateurs, des gouvernements, des investisseurs ou d'autres entreprises :

- Dans quelle mesure l'offre de produits/services de l'entreprise est-elle exposée aux préférences des clients? La demande est-elle élastique ou inélastique? Le produit ou le service est-il une nécessité ou un luxe? Existe-t-il de nombreux substituts?
- Le secteur fait-il l'objet d'un niveau élevé de surveillance?
- L'entreprise est-elle fortement dépendante d'une production d'énergie non durable / à forte intensité carbonique?
- Se pourrait-il que le financement public soit orienté vers un produit ou un service, ou en soit détourné?

#### Approvisionnement

L'incidence des changements climatiques sur la production et les chaînes d'approvisionnement pourrait toucher les volumes et les coûts de production. Il faut tenir compte de la disponibilité, du coût et des perturbations potentielles de ce qui suit :

- les matières premières, les techniques de transformation, le transport / la distribution;
- d'autres intrants clés tels que la main-d'œuvre, l'énergie et le capital;
- la tarification des actifs (p. ex., les réserves de combustibles fossiles, l'évaluation des terrains).

Il est nécessaire de comprendre l'incidence de l'environnement sur les concurrents au chapitre des intrants, de la transformation et de la distribution de la production en chiffres absolus et relatifs :

- Les chaînes d'approvisionnement des concurrents peuvent être touchées différemment. Leurs activités commerciales sont-elles durables (p. ex., intrants au titre de l'approvisionnement, transformation, distribution, etc.)?
- Les changements climatiques sont-ils un enjeu dans ce secteur? Comment l'entreprise se compare-t-elle à ses concurrents?

#### Direction

- Quel est le plan de la direction en ce qui a trait aux enjeux et occasions liés à la demande et/ou à l'approvisionnement qui surgissent en raison des changements climatiques?
- La direction a-t-elle de bons antécédents en matière de dialogue avec les consommateurs et les investisseurs au sujet des questions ESG?

Considérations clés relatives à la valeur

#### Risques

- Les concurrents disposant de chaînes d'approvisionnement plus solides gagnent des parts de marché.
- Les migrations de masse modifient les modèles de demande et la disponibilité de la main-d'œuvre.
- L'absence de capacité de production durable nuit à la marque, réduisant la demande et, par conséquent, les produits d'exploitation.
- Le prix des actifs doit être refixé en raison de l'évolution des modèles de la demande de produits d'une entreprise.

#### Occasions

- De nouveaux marchés apparaissent et génèrent de nouvelles sources de produits d'exploitation grâce au soutien accordé par les consommateurs ou les gouvernements à un nouveau secteur, produit ou service.
- L'entreprise est un chef de file en matière de pratiques durables, gagne des parts de marché, augmente ses produits d'exploitation.

#### Atténuation

- La direction anticipe les changements dans les intentions des consommateurs et adapte la stratégie commerciale pour diversifier les sources de produits d'exploitation.
- L'entreprise dialogue avec les investisseurs et les consommateurs pour se tenir au fait de l'évolution des intentions.

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles

## ANNEXE 1 : PRÉCISIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FACTEURS LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES



### Perspective de la réputation

La perspective de la réputation se rapporte au fait que la réputation d'une entreprise a une incidence sur de nombreuses facettes de sa valeur. Certains aspects du risque d'atteinte à la réputation ont déjà été abordés dans les perspectives marché, politique et juridique. Les autres aspects à prendre en considération comprennent l'évolution des préférences des consommateurs ainsi que les inquiétudes croissantes des parties prenantes et les commentaires négatifs de leur part.

Grands thèmes

Évolution des préférences des investisseurs en raison de l'application généralisée des exclusions liées aux changements climatiques, de l'activisme des actionnaires, de la pression réglementaire/publique et de l'augmentation du coût du capital pour les grands émetteurs

On s'attend à des changements complexes et potentiellement radicaux dans les préférences des consommateurs

#### Exposition

- La disponibilité et le coût futur du capital peuvent en rendre l'accès plus difficile, tant au moyen de prêts bancaires que sur les marchés des capitaux.
- La disponibilité de la main-d'œuvre peut être compromise en raison d'une diminution de l'attrait de l'employeur si l'entreprise ou le secteur est reconnu comme étant un grand émetteur, ce qui peut entraîner une hausse des coûts de main-d'œuvre, une baisse de la productivité ou un renforcement des problèmes liés au roulement / à la fidélisation du personnel.
- Une réduction des produits d'exploitation attribuable à une diminution de la capacité de production (par exemple, retards dans l'approbation de la planification, interruptions de la chaîne d'approvisionnement).
- Une réduction de la demande de biens et de services en raison d'un changement dans les préférences des consommateurs.

#### Direction

- La direction entretient-elle de bonnes relations avec ses parties prenantes (les consommateurs, les fournisseurs, le public, les investisseurs, etc.)?
- La direction s'efforce-t-elle de comprendre les tendances actuelles et futures quant aux préférences et aux opinions, et cherche-t-elle à y répondre?
- La direction se tient-elle au courant de l'évolution des préférences des consommateurs et des autres parties prenantes et de la manière dont ils perçoivent l'entreprise? Prend-elle des mesures en réponse à cette évolution?

Considérations clés relatives à la valeur

#### Risques

- Le désinvestissement généralisé dans un secteur particulier ou la réduction des prêts bancaires résultant d'une révision des politiques de prêt pourraient faire en sorte d'augmenter le coût du capital.
- Des entreprises peuvent abandonner des projets spécifiques en raison des pressions exercées par les actionnaires / parties prenantes, diminuant leurs perspectives de croissance ou les obligeant à engager des coûts imprévus.
- Les difficultés à attirer et à conserver du personnel qualifié se traduisent par une baisse de la rentabilité.

#### Occasions

- Les entreprises perçues comme étant du bon côté en ce qui a trait aux changements climatiques peuvent bénéficier d'un coût du capital moins élevé, avoir plus de facilité à attirer des employés et avoir des parties prenantes très désireuses de travailler avec elles.

#### Atténuation

- Informations améliorées sur les changements climatiques et stratégies d'affaires tenant davantage compte des questions climatiques.

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles

## ANNEXE 1 : PRÉCISIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FACTEURS LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES



### Perspective du risque physique chronique

La perspective physique chronique se rapporte aux changements lents qui touchent les facteurs environnementaux quotidiens. Il s'agit par exemple de l'augmentation des températures, de la hausse du niveau de la mer, des variations de la pluviométrie et de la qualité des sols, des changements ou perturbations touchant les systèmes écologiques, de l'évolution de l'environnement opérationnel, de l'altération de la productivité du secteur de l'agriculture, de l'évolution du contexte sociopolitique, des risques pour la santé, et de la rareté des ressources comme l'eau potable et la nourriture.

Les facteurs environnementaux en évolution auront une incidence sur la société et l'économie de multiples façons

On s'attend à des changements complexes et potentiellement radicaux dans les écosystèmes

L'incertitude entoure le moment et la vitesse du changement

#### Exposition

Les activités commerciales peuvent être exposées à l'évolution de l'environnement physique en raison de ce qui suit :

- la disponibilité et/ou le coût des intrants de production (p. ex., matières premières, main-d'œuvre, énergie);
- les incidences négatives sur la main-d'œuvre (p. ex., santé, sécurité, absentéisme);
- l'évolution de la disponibilité des terres productives;
- la perturbation des chaînes d'approvisionnement et de distribution, l'évolution de la demande;
- l'augmentation des coûts en capital (p. ex., dommages récurrents aux installations / actifs corporels causés par une hausse du niveau de la mer);
- l'augmentation des primes d'assurance et la possibilité d'une disponibilité réduite des assurances pour des actifs situés dans les lieux à « risque élevé ».

Un environnement en évolution pourrait avoir une incidence directe ou indirecte sur l'entreprise par le biais des fournisseurs, des concurrents ou des utilisateurs finaux.

- Les activités dépendent-elles de facteurs environnementaux susceptibles de changer (p. ex., eau, pluviométrie, terres arables)?
- L'entreprise est-elle fortement dépendante de ressources naturelles susceptibles d'être affectées par les changements climatiques?
- Comment l'entreprise se positionne-t-elle par rapport à la concurrence nationale et mondiale?
- L'entreprise offre-t-elle un produit qui peut répondre à l'incidence de l'évolution de l'environnement physique ou contribuer à l'atténuer?
- Les risques pour la santé publique liés aux changements climatiques constituent-ils une source de préoccupation pour les principaux marchés de l'entreprise?

#### Direction

- La direction réfléchit-elle en quoi les changements probables dans l'environnement peuvent avoir une incidence sur ses activités? Envisage-t-elle d'élaborer un plan pour garder une longueur d'avance?
- L'entreprise dispose-t-elle d'infrastructures adaptées aux changements climatiques?
- La direction participe-t-elle à des activités de recherche et développement visant à réduire l'exposition de l'entreprise à l'évolution de l'environnement?

#### Risques

- La hausse du niveau de la mer limite la disponibilité des ports, augmente les coûts de transport, nuit aux liens entre les marchés, complique l'acheminement des produits vers les marchés et réduit donc les produits d'exploitation.
- Les actifs exposés à un risque physique chronique voient leurs coûts d'assurance augmenter.
- Les problèmes de santé de la population réduisent la capacité fiscale en raison de l'accroissement de la demande de biens et de services publics.

#### Occasions

- L'augmentation des températures accélère la croissance des forêts, ce qui augmente la production sylvicole et les produits d'exploitation qui en sont tirés.
- Les branches d'activité peuvent être liées aux services environnementaux, à la réhabilitation de l'environnement ou aux services de santé offerts à la population.

#### Atténuation

- Les investissements en recherche et développement dans le domaine agricole mènent à la création de semences capables de se développer dans des conditions climatiques plus chaudes / plus humides / plus difficiles.
- Les infrastructures adaptées aux changements climatiques (qu'il s'agisse de nouvelles installations ou d'infrastructures existantes à valeur ajoutée) peuvent absorber le choc des changements climatiques.
- La direction peut adopter des solutions appropriées en matière d'assurances.

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles

## ANNEXE 1 : PRÉCISIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FACTEURS LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES



### Perspective du risque physique aigu

La perspective du risque physique aigu se rapporte aux phénomènes météorologiques extrêmes qui peuvent causer des dommages aux investissements. Il peut s'agir d'inondations, d'incendies, de vents violents, de températures extrêmes, de pluies diluviennes, de perturbations de la chaîne d'approvisionnement et de la volatilité des prix des principaux produits de base.

Grands thèmes

On s'attend à une augmentation de la fréquence et de la gravité des phénomènes météorologiques extrêmes au fil du réchauffement du globe

#### Exposition

Les entreprises peuvent être exposées aux effets des phénomènes météorologiques extrêmes par le biais de ce qui suit :

- les actifs physiques (p. ex., terres, installations de transformation et de stockage, bureaux);
- la disponibilité et/ou le coût des intrants de production (p. ex., matières premières, main-d'œuvre, énergie);
- les activités;
- les chaînes d'approvisionnement et de distribution;
- l'évolution de la demande.

Ces phénomènes pourraient avoir une incidence directe ou indirecte sur l'entreprise par le biais des fournisseurs clés ou des utilisateurs finaux :

- L'entreprise dispose-t-elle d'actifs physiques dans des endroits vulnérables aux phénomènes météorologiques graves?
- L'entreprise dépend-elle de liaisons de transport ou d'intrants de production provenant d'endroits vulnérables aux phénomènes météorologiques graves?
- L'entreprise a-t-elle une exposition concentrée à des fournisseurs / des utilisateurs finaux particuliers vulnérables aux phénomènes météorologiques extrêmes?
- L'entreprise propose-t-elle un produit qui peut traiter/atténuer soit le risque aigu, soit les dommages causés?

#### Direction

- La direction a-t-elle mis en place un plan approprié de poursuite des activités?

Considérations clés relatives à la valeur

#### Risques

- Les phénomènes météorologiques perturbent la chaîne d'approvisionnement et accroissent les coûts.
- Les coûts d'assurance grimperont en raison des phénomènes météorologiques extrêmes plus fréquents et imprévisibles.
- Les phénomènes météorologiques extrêmes détruisent les sources de nourriture, les infrastructures et les propriétés, ce qui augmente les coûts.

#### Occasions

- L'entreprise se lance dans une nouvelle branche d'activité ou poursuit sa croissance dans une branche existante (p. ex., l'assurance contre les catastrophes).
- L'entreprise produit un bien ou un service davantage en demande par suite de phénomènes météorologiques extrêmes.

#### Atténuation

- La direction adopte des solutions appropriées en matière d'assurances et a mis en place un plan global de poursuite des activités.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles

**Annexe 5 – Études de cas**



# ANNEXE 2

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles

**Annexe 5 – Études de cas**

## ANNEXE 2 : FOURNISSEURS DE DONNÉES EXTERNES

Divers fournisseurs de données externes commencent à résumer et à fournir des données relatives aux risques et occasions liés aux changements climatiques, concernant le risque physique et le risque lié à la transition, principalement pour les entités cotées et pour les secteurs d'activité les plus touchés par les changements climatiques. Ces fournisseurs de données peuvent donner un aperçu des risques et des occasions spécifiques et identifiables avec lesquels doivent composer les entreprises visées et l'ensemble des secteurs d'activité et des régions, ce qui peut être pertinent pour l'évaluation. Toutefois, l'évaluation des risques liés aux changements climatiques et les données à fournir sont encore embryonnaires, et il existe donc des limites au chapitre de la qualité, de l'utilité et de la comparabilité des données et des évaluations des risques. Ce ne sont pas toutes les données sur les risques liés aux changements climatiques qui sont axées sur l'évaluation.

Les fournisseurs de données qui sont pertinents aux yeux des évaluateurs et des autres utilisateurs des présentes indications pour évaluer et identifier les risques liés aux changements climatiques comprennent les suivants :

- **Bloomberg**
- **The Climate Service**
- **Four Twenty Seven**
- **MSCI**
- **Trucost**



### AVIS AU LECTEUR

Le présent guide ne recommande aucunement un fournisseur de données particulier. Les utilisateurs de ce document sont encouragés à effectuer leurs propres recherches et contrôles diligents relativement à la qualité et à l'utilité des informations fournies par les fournisseurs susmentionnés et par tout autre fournisseur qui n'est pas mentionné ici.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles

**Annexe 5 – Études de cas**



# ANNEXE 3

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

Annexes 1-4

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles

Annexe 5 – Études de cas

## ANNEXE 3 : PERTINENCE PAR RAPPORT À L'INFORMATION FINANCIÈRE

Dans le cadre de récentes déclarations, l'International Accounting Standards Board (IASB) et l'International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) soulignent que les risques liés aux changements climatiques peuvent déjà être considérés comme des facteurs importants et doivent être pris en compte de manière appropriée dans les états financiers.

En novembre 2019, Nick Anderson, un membre de l'IASB, a appuyé ce point de vue. Son article intitulé « IFRS® standards and climate-related disclosures »\*, paru dans le bulletin *En Bref* de l'IASB, vise à aider les investisseurs à comprendre ce qui existe déjà dans les dispositions et indications actuelles des International Financial Reporting Standards (IFRS). Il note que les risques liés aux changements climatiques peuvent être considérés comme importants et nécessiter la fourniture d'informations dans les états financiers selon les normes existantes. Plus précisément, il souligne que des facteurs externes qualitatifs, tels que le secteur dans lequel l'entreprise exerce ses activités et les attentes des investisseurs, peuvent rendre ces risques « importants » et justifier la communication d'informations dans les états financiers, quelle que soit leur incidence sur les chiffres. Son article réitère des indications utiles publiées en 2018 par deux organismes de réglementation australiens, l'AASB et l'AuASB, et révisées en avril 2019, intitulées : **Climate-related and other emerging risks disclosures: assessing financial statement materiality using AASB/IASB Practice Statement 2.**

Les indications précisaient ce qui suit [Traduction] : « Les répercussions financières potentielles découlant des risques liés aux changements climatiques et d'autres risques émergents peuvent notamment comprendre ce qui suit :

- la dépréciation des actifs;
- des changements dans la durée de vie des actifs;
- des changements dans l'évaluation de la juste valeur des actifs en raison de risques liés aux changements climatiques et de risques émergents;

- une augmentation des coûts et/ou une diminution de la demande de produits et de services touchant les calculs de la dépréciation et/ou exigeant la comptabilisation de provisions pour contrats déficitaires;
- des provisions potentielles et des passifs éventuels découlant d'amendes et de pénalités;
- des changements dans les pertes de crédit attendues pour des emprunts et d'autres actifs financiers. »

Le 1<sup>er</sup> octobre 2020, l'IAASB a publié un Avis des permanents sur l'audit afin d'aider les auditeurs à comprendre le contenu qui existe déjà dans les Normes internationales d'audit à l'heure actuelle et son lien avec les éléments que l'auditeur doit prendre en considération relativement aux risques liés aux changements climatiques lors d'un audit des états financiers. Lors de la publication de l'avis, l'IAASB a mis l'accent sur le fait que les changements climatiques sont susceptibles d'avoir une incidence directe ou indirecte sur la plupart, si ce n'est la totalité, des entités et qu'ils sont davantage au cœur des préoccupations des investisseurs et des autres parties prenantes de l'IAASB, car leurs effets sont de plus en plus visibles.

La publication mentionnée ci-dessous contient des indications qui sont principalement destinées aux auditeurs d'états financiers, mais qui constituent également un point de départ pratique pour aider les évaluateurs à réagir.

### IAASB: The Consideration of Climate-Related Risks in an Audit of Financial Statement

\* IFRS Standards and climate-related disclosures, article de Nick Anderson, membre de l'IASB, dans le bulletin *En Bref* de l'IASB, novembre 2019 : <https://cdn.ifrs.org/-/media/feature/news/2019/november/in-brief-climate-change-nick-anderson.pdf?la=en>

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles

**Annexe 5 – Études de cas**



# ANNEXE 4

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

Annexes 1-4

1. Précisions supplémentaires sur les facteurs liés aux changements climatiques et leur incidence sur les évaluations
2. Fournisseurs de données externes
3. Pertinence par rapport à l'information financière
4. Mesures recommandées dans les lignes directrices du GIFCC et sources possibles

Annexe 5 – Études de cas

# ANNEXE 4 : MESURES RECOMMANDÉES DANS LES LIGNES DIRECTRICES DU GIFCC ET SOURCES POSSIBLES

Comme il existe un large éventail de référentiels d'information, il importe de savoir dans quels rapports chercher les informations que les entreprises présentent peut-être déjà en ce qui concerne les risques et occasions liés aux changements climatiques.

La liste des mesures recommandées dans les indications sectorielles du GIFCC est résumée dans le tableau ci-contre, qui a été élaboré dans le cadre du projet Better Alignment de l'initiative Corporate Reporting Dialogue. Le tableau indique toutes les mesures ainsi que les secteurs pertinents, entre parenthèses, et précise la mesure dans laquelle ces informations proviennent de rapports produits selon le CDP, le GRI et le SASB.

<b>Champ d'application estimatif</b> (Énergie) CDP GRI SASB	<b>Ventes de véhicules</b> (Transport) CDP GRI SASB	<b>Émissions de GES</b> (Matériaux et bâtiments) CDP GRI SASB	<b>Émissions mécaniques</b> (Agriculture, alimentation et produits forestiers) CDP GRI SASB	<b>Consommation de carburant</b> (Transport) CDP-SASB CDP GRI SASB
<b>Produits d'exploitation</b> (Énergie) CDP GRI SASB	<b>EEDI</b> (Transport) CDP GRI SASB	<b>Superficie des immeubles</b> (Matériaux et bâtiments) CDP GRI SASB	<b>Moyenne du carbone</b> (Services financiers) CDP GRI SASB	<b>Cycle de vie</b> (Transport) SASB-CDP CDP GRI SASB
<b>Proportion</b> (Énergie) CDP GRI SASB	<b>Dépenses</b> (Transport) CDP GRI SASB	<b>Ventilation des réserves</b> (Matériaux et bâtiments) CDP GRI SASB	<b>Émissions de carbone en chiffres absolus</b> (Services financiers) CDP GRI SASB	<b>Dépenses</b> (Bâtiment) CDP-GRI, CDP-SASB, SASB-CDP CDP GRI SASB
<b>Montant brut</b> (Énergie) CDP GRI SASB	<b>Véhicules routiers</b> (Transport) CDP GRI SASB	<b>Pourcentage certifié</b> (Matériaux et bâtiments) CDP GRI SASB	<b>Émissions de carbone du portefeuille</b> (Services financiers) CDP GRI SASB	<b>Intensité énergétique</b> (Matériaux et bâtiments) CDP-GRI, CDP-SASB, SASB-CDP CDP GRI SASB
<b>Coûts pouvant indiquer un problème</b> (Énergie) CDP GRI SASB	<b>Investissement</b> (Transport) CDP GRI SASB	<b>Produits d'exploitation</b> (Agriculture, alimentation et produits forestiers) CDP GRI SASB	<b>Volume de carbone du portefeuille</b> (Services financiers) CDP GRI SASB	<b>Pourcentage d'eau douce</b> (Matériaux et bâtiments) CDP-SASB, SASB-CDP CDP GRI SASB
<b>Actifs</b> (Énergie) CDP GRI SASB	<b>Produits d'exploitation</b> (Matériaux et bâtiments) CDP GRI SASB	<b>Eau extraite</b> (Agriculture, alimentation et produits forestiers) CDP GRI SASB	<b>Émissions de GES</b> (Tous) CDP-SASB, GRI-SASB, SASB-CDP, SASB-GRI CDP GRI SASB	<b>Investissement</b> (Matériaux et bâtiments) CDP-GRI, CDP-SASB, SASB-CDP CDP GRI SASB
<b>Ventilation des réserves</b> (Énergie) CDP GRI SASB	<b>Consommation d'énergie</b> (Bâtiment) CDP GRI SASB	<b>Pourcentage d'eau</b> (Agriculture, alimentation et produits forestiers) CDP GRI SASB	<b>Prix du carbone</b> (Énergie) SASB-CDP CDP GRI SASB	<b>Dépenses</b> (Agriculture, alimentation et produits forestiers) CDP-GRI, GRI-CDP CDP GRI SASB
<b>Récupération de capitaux</b> (Énergie) CDP GRI SASB	<b>Consommation de carburant</b> (Matériaux et bâtiments) CDP GRI SASB	<b>Actifs</b> (Agriculture, alimentation et produits forestiers) CDP GRI SASB	<b>Dépenses - Faibles émissions de carbone</b> (Énergie) CDP-SASB, SASB-CDP CDP GRI SASB	<b>Énergie achetée</b> (Agriculture, alimentation et produits forestiers) CDP-SASB, SASB-CDP, SASB-GRI CDP GRI SASB
<b>Moyenne du carburant pour la flotte</b> (Transport) CDP GRI SASB	<b>Immeuble</b> (Matériaux et bâtiments) CDP GRI SASB	<b>Émissions non mécaniques</b> (Agriculture, alimentation et produits forestiers) CDP GRI SASB	<b>Pourcentage d'eau</b> (Énergie) CDP-SASB, SASB-CDP CDP GRI SASB	<b>Investissement</b> (Agriculture, alimentation et produits forestiers) CDP-GRI, GRI-CDP CDP GRI SASB
<b>Produits d'exploitation</b> (Transport) CDP GRI SASB	<b>Intensité de l'eau</b> (Matériaux et bâtiments) CDP GRI SASB	<b>Utilisation des sols</b> (Agriculture, alimentation et produits forestiers) CDP GRI SASB	<b>Investissements</b> (Énergie) SASB-CDP CDP GRI SASB	<b>Pourcentage de carbone</b> (Services financiers) SASB-CDP CDP GRI SASB

**Légende – Alignement sur le GIFCC**

Complet (bleu)    Raisonnable (violet)    Modéré (vert)    Très limité (jaune)    Aucun (gris)

**Légende – Correspondance entre les cadres**

Aucune différence majeure (blanc)    Différence majeure (rose)

Alignement sur les mesures des exemples illustratifs du GIFCC et entre le CDP, le GRI et le SASB  
Le niveau d'alignement (c'est-à-dire alignement complet, raisonnable, modéré, très limité ou aucun alignement) de chacune des 50 mesures des exemples illustratifs du GIFCC avec les indicateurs pertinents de chacun des trois participants est indiqué dans cette figure au moyen de la couleur des cases CDP, GRI et SASB.  
La figure montre également le niveau d'alignement entre les indicateurs pertinents des trois participants. Lorsqu'il y a une différence majeure, la case est rose et la nature de cette différence est indiquée, c'est-à-dire que SASB-CDP signifie que les informations collectées par le SASB ne sont pas applicables au rapport produit selon le cadre du CDP.  
Le nom de chacune des 50 mesures des exemples illustratifs du GIFCC est écrit en caractères gras, et les secteurs d'activité applicables sont entre parenthèses.

Source : Projet Better Alignment de l'initiative Corporate Reporting Dialogue

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# ANNEXE 5

---

## ÉTUDES DE CAS

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

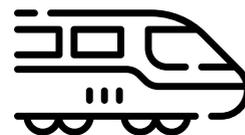
Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

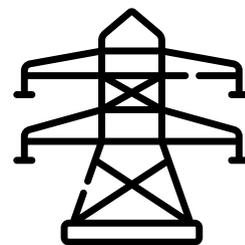
- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière

# ÉTUDES DE CAS

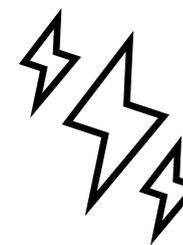
Les études de cas suivantes constituent des ressources supplémentaires pour l'utilisation du cadre :



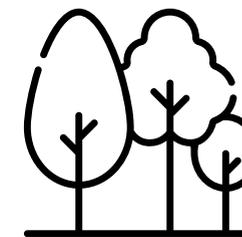
Compagnie de chemin de fer inc.



Transport WYZ



Énergie Candor



Actif de plantation forestière



## AVIS AU LECTEUR

Les noms, données et autres informations sont tous librement inspirés d'entreprises, de régions et de situations réelles, mais ont été masqués en grande partie aux fins de ces études de cas. Les descriptions, faits, circonstances et évaluations des risques liés aux changements climatiques ne doivent pas être considérés comme entièrement factuels, mais visent plutôt à fournir un exemple de l'application potentielle des lignes directrices et du cadre proposés pour l'évaluation d'une entreprise à capital fermé.

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

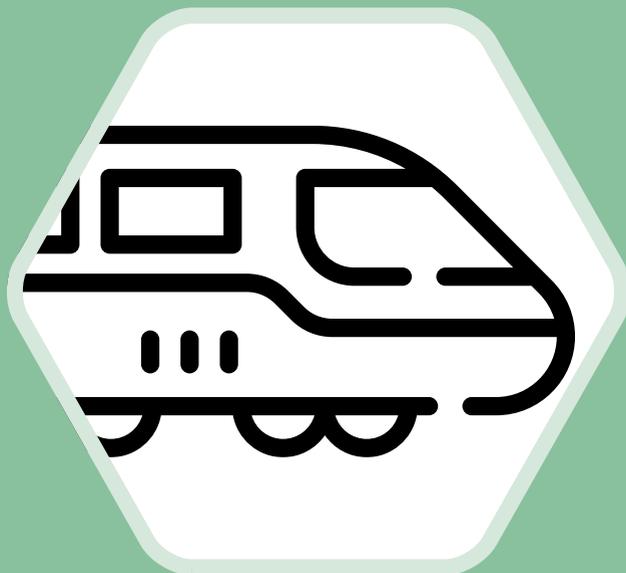
Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière

## ÉTUDE DE CAS – COMPAGNIE DE CHEMIN DE FER INC.



### UN NOUVEL INVESTISSEMENT POTENTIEL

- Compagnie de chemin de fer inc. (CCF) est l'un des principaux fournisseurs d'équipement d'entretien de la voie, de pièces de rechange et de services après-vente dans l'industrie ferroviaire en Amérique du Nord. L'équipement de l'entreprise est utilisé dans la construction, l'entretien et la réparation des voies ferrées dans toute l'Amérique du Nord.
- CCF est également le plus grand fournisseur indépendant de services après-vente pour le secteur de l'équipement d'entretien de la voie. Ce type d'équipement est habituellement très sollicité et nécessite d'importantes réparations, remises à neuf et remises en état au cours de sa durée de vie utile.
- CCF répond principalement aux besoins des compagnies de chemin de fer de catégorie I<sup>1</sup> et entretient des relations à long terme avec ses principaux clients dans ce secteur. Les compagnies de chemin de fer de catégorie I ont tendance à privilégier les dépenses liées à l'entretien de la voie, qui sont les plus importantes de leurs budgets de dépenses en immobilisations, avant l'expansion des voies et l'investissement dans le matériel roulant.

<sup>1</sup> Aux États-Unis, le Surface Transportation Board définit une compagnie de chemin de fer de catégorie I comme « ayant des produits d'exploitation annuels tirés du transport de 250 millions de dollars américains ou plus, en dollars de 1991 ».

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# IDENTIFIER



## Identifier les inducteurs de valeur de l'entreprise

Dépenses en équipement d'entretien de la voie – dépendent de ce qui suit :

### Tonnes-milles brutes

- L'infrastructure ferroviaire se détériore au fil de l'augmentation de son utilisation.
- Les expéditions de fret ferroviaire, mesurées en tonnes-milles brutes, stimulent les investissements dans les dépenses en immobilisations (pour les nouveaux équipements) et les dépenses d'exploitation (pour les réparations, les pièces et les remises à neuf en raison de l'usure).

### Rentabilité de la catégorie I

- La rentabilité influe sur la capacité des compagnies de chemin de fer de catégorie I à financer les investissements dans l'équipement d'entretien de la voie.
- Le charbon expédié aux centrales électriques représentait 14 % du tonnage transporté par les compagnies de chemin de fer de catégorie I et 12,7 % des produits d'exploitation en 2019<sup>1</sup>. Environ 70 % du charbon américain est expédié par train.

### Capacité de la voie

- Les investissements dans l'augmentation de la capacité des voies par les compagnies de chemin de fer de catégorie I entraînent une hausse des dépenses en équipement d'entretien de la voie.
- Plusieurs des principaux corridors à forte densité fonctionnent à des niveaux supérieurs à leur capacité.

### Sécurité et productivité

- Une importance accrue est accordée à la sécurité des travailleurs et à la productivité des équipes d'entretien.
- Les compagnies de chemin de fer de catégorie I se sont tournées vers l'équipement d'entretien de la voie pour mécaniser ces activités, améliorer la productivité des équipes et assurer une norme de qualité plus élevée et plus uniforme.

Relations de longue date avec les chemins de fer de catégorie I

<sup>1</sup> Association of American Railroads <https://www.aar.org/wp-content/uploads/2020/07/AAR-Coal-Fact-Sheet.pdf>

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière

# ÉVALUER

Identifier

Évaluer

Filtrer

Intégrer

Triangler

## Évaluer les risques et occasions liés aux changements climatiques

Les sources d'information suivantes ont été prises en compte pour identifier les risques et occasions liés aux changements climatiques auxquels CCF est exposée.

### Entretiens avec la direction

La direction de CCF a souligné les trois principaux domaines à l'égard desquels il y a des risques et occasions liés aux changements climatiques :

- 1. Occasion** : l'augmentation des températures (risque physique aigu).
- 2. Occasion** : les coûts liés aux phénomènes météorologiques extrêmes (risque physique extrême).
- 3. Risque** : l'exposition au charbon des compagnies de chemin de fer de catégorie I (transition du marché).

### Rapports annuels et rapports sur le développement durable de l'entreprise visée

CCF n'a préparé aucun rapport sur le développement durable. La section de son rapport annuel consacrée au rapport de gestion ne contient que très peu de commentaires sur les risques et occasions liés aux changements climatiques.

### Rapports annuels et rapports sur le développement durable d'entreprises comparables

Uniquement une comparabilité limitée avec les autres sociétés cotées (c.-à-d. que les services ferroviaires ne représentent qu'une faible proportion de l'activité globale).



- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# ÉVALUER

Identifier

Évaluer

Filtrer

Intégrer

Triangler

## Évaluer les risques et occasions liés aux changements climatiques

Les sources d'information suivantes ont été prises en compte pour identifier les risques et occasions liés aux changements climatiques auxquels CCF est exposée.

### Grille d'importance relative du SASB

- La grille d'importance relative du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) n'a permis d'identifier aucun risque environnemental important associé au secteur de la machinerie et des biens industriels qui s'appliquerait à CCF, mais fait ressortir la gestion de l'énergie.
- Les risques associés au secteur du transport ferroviaire comprennent les émissions de GES, la qualité de l'air ainsi que la santé et la sécurité des employés. Bien que ce dernier risque n'ait aucun lien avec les changements climatiques, il peut représenter une occasion pour CCF alors que davantage d'activités sont mécanisées pour éviter que les employés se blessent.

### Rapport des analystes boursiers

Les analystes boursiers soulignent le rythme de la baisse de l'utilisation du charbon pour la production d'électricité et, par conséquent, de la production et des volumes transportés. La baisse des expéditions présente un risque majeur pour les compagnies de chemin de fer de catégorie I, ce qui aurait une incidence négative sur les tonnes-milles brutes et, au bout du compte, sur les dépenses en équipement d'entretien de la voie.

### Fournisseurs de données externes

Il est possible de se procurer des recherches et des données auprès de diverses sources externes qui évaluent l'incidence des risques liés aux phénomènes météorologiques extrêmes et de l'augmentation des températures sur les activités des compagnies de chemin de fer.

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# ÉVALUER



## Évaluer les risques et occasions liés aux changements climatiques

Le tableau suivant résume les sources d'information prises en compte pour identifier les risques et occasions liés aux changements climatiques auxquels CCF est exposée.

### Sources d'identification des risques et des occasions

Risques et occasions	Direction	Rapports de l'entreprise visée <sup>1</sup>	Rapports d'entreprises comparables <sup>2</sup>	Grille d'importance relative du SASB	Rapports des analystes boursiers	Fournisseurs de données externes
Occasion : augmentation des températures	✓					✓
Occasion : phénomènes météorologiques extrêmes	✓				✓	✓
Risque : exposition des compagnies de chemin de fer de catégorie I au charbon	✓				✓	

<sup>1</sup> CCF n'a préparé aucun rapport sur le développement durable; les commentaires sur les risques et occasions liés aux changements climatiques sont très peu nombreux et figurent dans la section de son rapport annuel consacrée au rapport de gestion.

<sup>2</sup> La comparabilité de CCF avec les autres sociétés cotées est très limitée (c'est-à-dire que les services ferroviaires ne représentent qu'une petite partie de l'ensemble des activités).

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# ÉVALUER

Identifier

Évaluer

Filtrer

Intégrer

Triangler

## Risques physiques et occasions – Contexte

### Occasion chronique : augmentation des températures

- Les projections liées aux changements climatiques prévoient une augmentation des températures mondiales et une hausse probable du nombre et de la gravité des phénomènes liés à la chaleur.
- Les voies ferrées sont conçues pour fonctionner efficacement à l'intérieur d'une fourchette de températures relativement étroite. Les températures qui excèdent cette fourchette peuvent faire en sorte que les rails se dilatent sous l'effet du soleil, se détériorent, se déforment ou encore ne soient plus alignés, ce qui peut entraîner des déraillements si la situation n'est pas détectée.
- L'entretien des voies est une mesure de précaution visant à réduire la probabilité que les rails se détériorent ou se déforment en raison de températures élevées soutenues. Cela constitue une occasion pour CCF grâce à l'accroissement de la demande d'équipement d'entretien de la voie et d'activités de réparation et d'entretien.
- À plus long terme, le développement de nouveaux matériaux ferroviaires visant à réduire au minimum la détérioration à des températures élevées est susceptible de limiter en partie cette occasion.

### Occasion aiguë : phénomènes météorologiques extrêmes

- Les projections liées aux changements climatiques prévoient que les phénomènes météorologiques extrêmes seront plus fréquents.
- Les infrastructures ferroviaires sont particulièrement vulnérables aux dommages causés par des changements météorologiques soudains ou imprévus et par l'augmentation potentielle de l'intensité et/ou de la fréquence des phénomènes météorologiques extrêmes comme les tempêtes, les tornades, les cyclones tropicaux, les avalanches, les chaleurs et froids extrêmes et les inondations, entre autres, qui sont tous influencés par les changements climatiques.
- Les besoins en matière de réparation et d'entretien des voies ou de tests des rails par suite de phénomènes météorologiques extrêmes représentent une occasion pour CCF grâce à l'accroissement de la demande d'équipement d'entretien de la voie et d'activités de réparation et d'entretien.

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière

# ÉVALUER



## Risques liés à la transition et occasions – Contexte

### Risque de marché : exposition des compagnies de chemin de fer de catégorie I au charbon

- La croissance des produits d'exploitation des compagnies de chemin de fer de catégorie I est attribuable à l'accroissement du PIB et à l'augmentation du tonnage transporté par train qui en résulte. Le transport du charbon représentait 14 % du tonnage créé<sup>1</sup> en 2019, soit le volume le plus élevé de toutes les marchandises transportées par les compagnies de chemin de fer de catégorie I. Une transition est toutefois en cours, car l'utilisation du charbon pour la production d'électricité diminue à mesure que de nouvelles centrales nucléaires, au gaz et « propres » sont mises en service.
- En janvier 2020<sup>2</sup>, les États-Unis se classaient au deuxième rang mondial pour la capacité installée des centrales au charbon.
- L'année 2019 a été marquée par le plus grand nombre de mises hors service annuelles de centrales au charbon aux États-Unis depuis 2015<sup>3</sup>. Déjà 13 fermetures de centrales ont été annoncées en 2020. En 2019, les États-Unis comptaient 241 centrales au charbon.
- L'abandon des centrales au charbon au profit du gaz naturel et des énergies renouvelables présente un risque lié à la transition non seulement pour les compagnies de chemin de fer de catégorie I, mais aussi pour les chaînes d'approvisionnement en aval comme CCF. Si d'autres marchandises ne viennent pas remplacer le tonnage de charbon en baisse, la rentabilité de l'équipement d'entretien de la voie et des activités de réparation et d'entretien risque de diminuer, ainsi que leur nécessité.

1 Association of American Railroads <https://www.aar.org/wp-content/uploads/2020/07/AAR-Coal-Fact-Sheet.pdf>

2 Source : Statista 2020

3 Source : Standard and Poor's Global Market Intelligence

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



## FILTRES



### Déterminer la probabilité et l'incidence des risques et occasions identifiés

Risques physiques :

Risque/Occasion	Considérations relatives à l'atténuation	Probabilité	Incidence
<p><b>Occasion chronique</b></p> <p><b>Augmentation des températures :</b> Les projections liées aux changements climatiques prévoient une augmentation des températures mondiales et une hausse probable du nombre et de la gravité des phénomènes liés à la chaleur qui ont une incidence sur les chemins de fer.</p>	<p>À plus long terme, des progrès technologiques sont susceptibles de limiter en partie cette occasion si les matériaux ferroviaires font l'objet d'améliorations visant à réduire au minimum la détérioration à des températures élevées.</p> <p>Une partie de cette occasion peut être absorbée par les compagnies de chemin de fer dans la mesure où elles disposent d'équipement excédentaire d'entretien de la voie ou de capacités de prestation de services en interne.</p>	● Modérée	● Modérée
<p><b>Occasion aiguë</b></p> <p><b>Phénomènes météorologiques extrêmes :</b> Les projections liées aux changements climatiques prévoient un accroissement de la fréquence des phénomènes météorologiques extrêmes comme les tempêtes, les tornades, les cyclones tropicaux, les avalanches, les chaleurs et les froids extrêmes, les inondations, etc.</p>	<p>Une partie de cette occasion peut être absorbée par les compagnies de chemin de fer dans la mesure où elles disposent d'équipement excédentaire d'entretien de la voie ou de capacités de prestation de services en interne.</p>	● Élevée	● Modérée

De manière générale, les risques physiques associés aux changements climatiques représentent des occasions pour CCF du fait de la nécessité potentielle d'une plus grande quantité d'équipement d'entretien de la voie et d'activités de réparation et d'entretien.

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



## FILTRES



### Déterminer la probabilité et l'incidence des risques et occasions identifiés

**Risques physiques :**

Risque/Occasion	Considérations relatives à l'atténuation	Probabilité	Incidence
<p><b>Risque de marché</b></p> <p><b>Exposition des compagnies de chemin de fer aux volumes de charbon :</b> Le transport du charbon représente 30,1 % du tonnage créé pour l'ensemble des compagnies de chemin de fer aux États-Unis et 14 % pour celles de catégorie I. Les volumes continueront probablement de diminuer, car les centrales de production d'électricité passent à des sources d'énergie comme le nucléaire, le gaz et les énergies renouvelables. Les tonnes-milles brutes et la rentabilité des compagnies de chemin de fer de catégorie I seront probablement touchées par les répercussions en aval sur la demande d'équipement d'entretien de la voie et d'activités de réparation.</p>	<p>Il est possible de remplacer le tonnage de charbon par d'autres types de marchandises, compte tenu du rapport qualité-prix du transport ferroviaire.</p>	<p>● Très élevée</p>	<p>● Élevée</p>

La nécessité de réduire les émissions de GES explique la tendance à abandonner le charbon pour produire de l'électricité. Cette tendance, combinée aux améliorations technologiques (par exemple, la fracturation) et aux réductions de coûts inhérentes aux sources d'énergie renouvelables ou de remplacement, a pour effet d'accroître l'évaluation du risque de marché.

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# INTÉGRER



## Intégrer l'évaluation des risques liés aux changements climatiques dans l'évaluation globale

### MÉTHODOLOGIE AUX FINS DE L'ÉVALUATION

#### Approche principale aux fins de l'évaluation : actualisation des flux de trésorerie

Compte tenu de la disponibilité des prévisions financières de la direction et de la rentabilité prévue de CCF, la méthode d'évaluation principale qui a été appliquée aux fins de l'évaluation de CCF est une approche fondée sur les bénéfices dans un contexte de continuité de l'exploitation et utilisant l'actualisation des flux de trésorerie. Cette approche permet également d'inclure dans les prévisions des flux de trésorerie des ajustements spécifiques liés aux changements climatiques qui peuvent être quantifiés.

#### Approche secondaire aux fins de l'évaluation : approche par le marché fondée sur des entreprises comparables

L'approche par le marché fondée sur des entreprises comparables a été envisagée comme approche de corroboration pour déterminer le caractère raisonnable du multiple VE/BAIIA découlant implicitement de l'analyse des flux de trésorerie actualisés.

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# INTÉGRER



## Évaluation selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie

L'inclusion d'un risque ou d'une occasion dans le taux d'actualisation ou les flux de trésorerie est influencée par la capacité à quantifier l'incidence sur les flux de trésorerie, la fiabilité des estimations utilisées pour effectuer la quantification, et la mesure dans laquelle il est certain qu'elles auront une incidence sur l'entreprise.

De façon générale, plus la quantifiabilité, la fiabilité et la certitude liées aux risques et aux occasions augmentent, plus il est préférable de les inclure dans les flux de trésorerie plutôt que dans le taux d'actualisation.

### Risques physiques :

Risque/Occasion	Niveau de risque	Considérations relatives aux flux de trésorerie / au taux d'actualisation	Conclusion
<b>Occasion physique chronique</b> Augmentation des températures	 Modéré	<b>Incidences sur les flux de trésorerie</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Il est foncièrement difficile d'effectuer une estimation fiable de l'incidence potentielle de l'augmentation des températures sur les flux de trésorerie futurs de l'entreprise.</li> </ul> <b>Incidences sur le taux d'actualisation</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• En raison de l'absence d'estimations fiables des flux de trésorerie, les occasions découlant de l'augmentation des températures (c.-à-d. la possibilité d'un accroissement de la demande d'équipement d'entretien de la voie ou de réparations et de pièces de machinerie) sont mieux prises en compte dans le taux d'actualisation. Dans la mesure où il est possible de se faire une meilleure idée de ce qu'il adviendra de ces occasions, les flux de trésorerie devraient être modifiés en conséquence.</li> </ul>	<b>À prendre en compte dans le taux d'actualisation</b>
<b>Occasion physique aiguë</b> Phénomènes météorologiques extrêmes	 Élevé	<b>Incidences sur les flux de trésorerie</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Il est foncièrement difficile d'effectuer une estimation fiable de l'incidence potentielle des phénomènes météorologiques extrêmes sur les flux de trésorerie futurs de l'entreprise.</li> </ul> <b>Incidences sur le taux d'actualisation</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• En raison de l'absence d'estimations fiables des flux de trésorerie, les occasions découlant des phénomènes météorologiques extrêmes (c.-à-d. la possibilité d'un accroissement de la demande d'équipement d'entretien de la voie ou de réparations et de pièces de machinerie) sont mieux prises en compte dans le taux d'actualisation. Dans la mesure où il est possible de se faire une meilleure idée de ce qu'il adviendra de ces occasions, les flux de trésorerie devraient être modifiés en conséquence.</li> <li>• Une augmentation de la fréquence et de la gravité des phénomènes météorologiques extrêmes ainsi qu'un accroissement du risque entourant les perspectives de phénomènes météorologiques extrêmes entraîneraient une hausse du taux d'actualisation.</li> </ul>	<b>À prendre en compte dans le taux d'actualisation</b>

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# INTÉGRER



## Évaluation selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie

L'inclusion d'un risque ou d'une occasion dans le taux d'actualisation ou les flux de trésorerie est influencée par la capacité à quantifier l'incidence sur les flux de trésorerie, la fiabilité des estimations utilisées pour effectuer la quantification, et la mesure dans laquelle il est certain qu'elles auront une incidence sur l'entreprise.

De façon générale, plus la quantifiabilité, la fiabilité et la certitude liées aux risques et aux occasions augmentent, plus il est préférable de les inclure dans les flux de trésorerie plutôt que dans le taux d'actualisation.

### Risques physiques :

Risque/Occasion	Niveau de risque	Considérations relatives aux flux de trésorerie / au taux d'actualisation	Conclusion
<p><b>Risque de marché lié à la transition</b></p> <p>Exposition des compagnies de chemin de fer aux volumes de charbon</p>	<p>● Très élevé</p>	<p><b>Incidences sur les flux de trésorerie</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• On s'attend généralement à ce qu'une baisse des volumes futurs de charbon ait une incidence négative sur les tonnes-milles brutes. Grâce à des discussions avec les compagnies de chemin de fer de catégorie I et à des recherches sectorielles, la direction a pu inclure une estimation de l'incidence potentielle d'une telle baisse sur les activités commerciales et la rentabilité futures de CCF.</li> </ul> <p><b>Incidences sur le taux d'actualisation</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bien que la direction ait inclus une estimation de l'incidence potentielle de la baisse des volumes futurs de charbon sur les activités commerciales et la rentabilité, le rythme de la transition demeure incertain. Cela dit, il y a de plus en plus de pression environnementale en vue d'accélérer la transition. Les progrès technologiques touchant les solutions axées sur les énergies renouvelables et l'accessibilité financière soutiennent cette tendance. Étant donné l'importance croissante accordée aux facteurs environnementaux et les pressions accrues en faveur de la mise hors service des centrales au charbon, nous avons également inclus une prime de risque dans la détermination du taux d'actualisation.</li> </ul> <p><b>*** S'assurer de ne pas calculer deux fois le risque déjà pris en compte dans les flux de trésorerie.</b></p>	<p><b>À prendre en compte à la fois dans le taux d'actualisation et dans les flux de trésorerie</b></p>

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# INTÉGRER



## Approche par le marché fondée sur des entreprises comparables

Afin de trianguler les conclusions tirées selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie, il est prudent de tenir compte, dans la mesure du possible, de l'approche par le marché fondée sur des entreprises comparables. Les tableaux qui suivent mettent en évidence certains des facteurs à prendre en considération pour évaluer les différences relatives entre l'entreprise visée et une entreprise comparable lors de la sélection d'un multiple de marché approprié.

Entreprise	Secteur d'activité	Région	Évaluation du climat physique	Évaluation du climat de transition
CCF	Machinerie industrielle	Amérique du Nord	● Élevé	● Très élevé
T Corp	Machinerie industrielle	Amérique du Nord	● Élevé	● Modéré

L'exposition sectorielle et géographique de CCF et de T Corp est similaire. Aucune des deux entreprises n'a publié de mesures des changements climatiques propres à son secteur d'activité. Les entreprises ont des expositions similaires aux risques physiques; cependant, CCF doit composer avec un risque lié à la transition plus élevé en raison de l'exposition des compagnies de chemin de fer de catégorie I à la baisse des volumes de charbon.

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# INTÉGRER



## Approche par le marché fondée sur des entreprises comparables

L'analyse ci-dessous met en évidence certaines des principales considérations appliquées lors de l'ajustement du multiple de marché observé pour T Corp.

Description	Multiple VE/BAIIA	Commentaires
<b>Entreprise comparable : T Corp</b>	6,0x	Basé sur le multiple VE/BAIIA de T Corp
<b>Ajustements :</b>		
• Considérations propres à l'entreprise	0,5x	T Corp est davantage diversifiée en ce qui concerne les branches d'activité (c.-à-d. que les produits et services ferroviaires représentent environ 50 % des produits d'exploitation), mais sa croissance d'une année à l'autre est historiquement inférieure à celle de CCF. Multiple ajusté à la hausse de 0,5x.
• Considérations propres au secteur	0,0x	Aucun ajustement pour des facteurs relatifs propres au secteur d'activité.
• Ajustements pour les risques physiques	0,0x	Aucun ajustement pour des risques physiques relatifs parce que CCF est évaluée comme étant neutre au chapitre des risques physiques par rapport à T Corp.
• Ajustements pour les risques liés à la transition	-1,0x	Le risque lié à la transition de CCF est plus élevé en raison de la baisse de la demande de charbon de la part de la clientèle des compagnies de chemin de fer de catégorie I. Multiple ajusté à la baisse de 1,0x.
<b>Multiple sélectionné pour l'entreprise visée</b>	5,5x	

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



CCF

# TRIANGULER



## Sommaire des leçons tirées

- La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie et l'approche par le marché fondée sur des entreprises comparables ont toutes deux été utilisées pour évaluer l'incidence des considérations relatives aux changements climatiques sur l'évaluation de CCF.
- Dans le cadre des deux méthodes, il faut encore faire preuve d'une grande part de jugement professionnel pour évaluer les ajustements des flux de trésorerie / du taux d'actualisation ou des multiples de capitalisation boursière d'entreprises comparables. En conséquence, la capacité de trianguler les conclusions sur la valeur selon plusieurs méthodes est utile pour évaluer le caractère raisonnable de la conclusion globale.
- Il est important de reconnaître que les changements climatiques présentent à la fois des risques et des occasions physiques et liés à la transition; les deux volets doivent être évalués lors de la préparation d'une évaluation.



**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

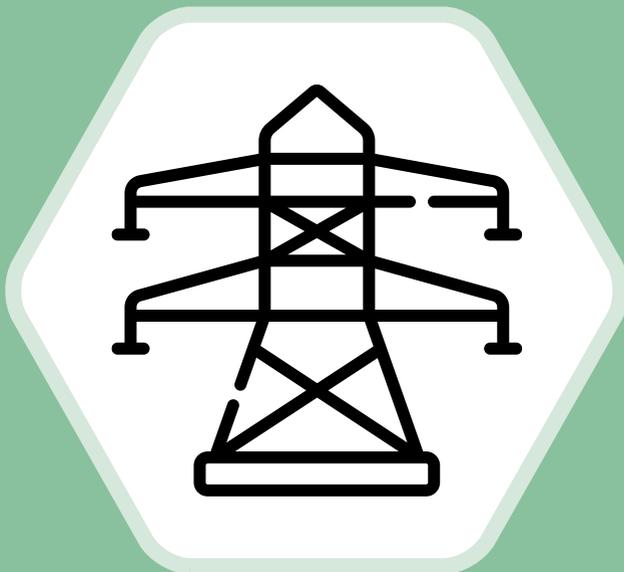
**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière

# ÉTUDE DE CAS – TRANSPORT WYZ



## APERÇU DE L'INVESTISSEMENT

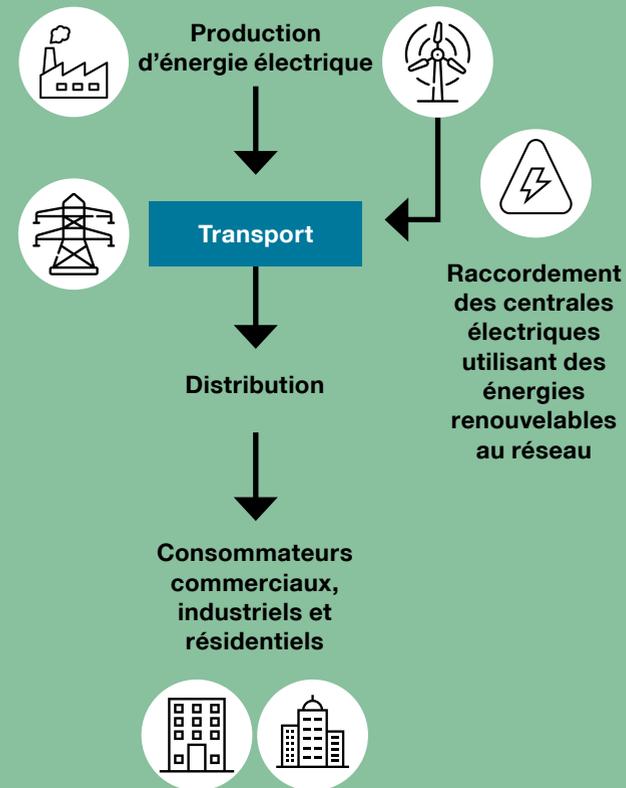
Transport WYZ existe depuis longtemps dans le secteur du transport d'électricité.

Ses activités comprennent :

- le transport d'électricité;
- le raccordement de centrales électriques au réseau.

WYZ exerce ses activités à la fois dans le secteur réglementé et dans le secteur non réglementé :

- l'exploitation du réseau se rapporte au secteur réglementé;
- d'autres activités touchent le secteur non réglementé, notamment le raccordement au réseau de nouvelles centrales électriques utilisant des énergies renouvelables.



- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# IDENTIFIER



## Identifier les inducteurs de valeur de l'entreprise

### Activités principales

- Transport d'électricité pour alimenter les réseaux de distribution et les grands consommateurs industriels

### Contexte d'exploitation

- Activités réglementées : transport de l'électricité produite par d'importants producteurs d'électricité centralisés
- Activités non réglementées : raccordement au réseau de nouvelles centrales électriques utilisant des énergies renouvelables et exploitation/entretien de ce raccordement

### Régions

- États (niveau régional)

### Produits d'exploitation / Coûts

#### Activités réglementées

- **Clients** : réseaux de distribution et grands consommateurs industriels
- **Source de produits d'exploitation** : transport d'électricité
- Produits d'exploitation basés sur l'approbation réglementaire pour couvrir les dépenses d'investissement, les dépenses d'exploitation et le rendement du capital

#### Activités non réglementées

- **Clients** : réseaux de distribution et grands consommateurs industriels
- **Source de produits d'exploitation** : transformateurs et lignes de transport pour raccorder les nouveaux producteurs d'électricité au réseau (majoritairement des projets d'énergie renouvelable)
- Produits d'exploitation tirés des services de construction, de l'exploitation et de l'entretien ainsi que du rendement sur l'investissement associés à ces infrastructures

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# ÉVALUER



## Identifier les risques et les occasions

L'évaluation des risques et des occasions a été réalisée sur la base des conditions actuelles observées (c'est-à-dire la réglementation en vigueur et la tendance actuelle des émissions de GES) et n'intègre aucune analyse de scénario. Un sommaire de ces risques et occasions est présenté ci-dessous.

Les risques et les occasions ont été identifiés à partir de diverses sources, notamment les rapports annuels et les rapports sur la durabilité de Transport WYZ, des analyses sectorielles et des entretiens avec la direction.

### Risques physiques :

Type	Risque	Facteur d'atténuation	Probabilité	Incidence
<b>Aigu</b>	Les sécheresses et l'augmentation des températures accroissent le risque que des feux de forêt <b>endommagent les infrastructures et perturbent les activités.</b> Il en résulte une augmentation des coûts d'entretien et une baisse des produits d'exploitation en raison des perturbations.	Les systèmes souterrains (déjà utilisés dans certaines régions) constituent une solution de rechange.	● Faible	● Modérée

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# ÉVALUER



## Identifier les risques et les occasions

L'évaluation des risques et des occasions a été réalisée sur la base des conditions actuelles observées (c'est-à-dire la réglementation en vigueur et la tendance actuelle des émissions de GES) et n'intègre aucune analyse de scénario. Un sommaire de ces risques et occasions est présenté ci-dessous.

Les risques et les occasions ont été identifiés à partir de diverses sources, notamment les rapports annuels et les rapports sur la durabilité de Transport WYZ, des analyses sectorielles et des entretiens avec la direction.

### Risques liés à la transition :

Type	Risque	Facteur d'atténuation	Probabilité	Incidence
Politique	<p><b>Fermeture anticipée de centrales électriques traditionnelles en raison de changements dans les politiques</b></p> <p><b>Exemples :</b> restrictions touchant les sources traditionnelles d'énergie, augmentation des taxes sur le carbone, ou les deux</p> <p>Entraîne un risque accru de ne pas respecter la norme de fiabilité minimale, donnant lieu à une baisse des produits d'exploitation et des coûts.</p>	La fourniture d'une source d'énergie fiable à la population demeure la priorité du gouvernement.	● Faible	● Modérée
Marché	<p><b>Réduction de la demande d'énergie au moyen du réseau de transport</b></p> <p><b>Exemples :</b> amélioration de l'efficacité énergétique par les consommateurs, engagement des utilisateurs finaux à réduire leur consommation d'énergie, émergence d'un mode de vie hors réseau</p> <p>Entraîne une baisse des produits d'exploitation à long terme.</p>	<p>Les produits d'exploitation sont principalement garantis par des contrats et par la réglementation à court terme.</p> <p>Les énergies renouvelables à grande échelle demeureront la source de production d'énergie la moins coûteuse.</p> <p>La demande d'énergie en général devrait augmenter en raison de la croissance démographique et de l'évolution des habitudes de vie (par exemple, véhicules électriques, climatisation, etc.).</p>	● Faible	● Faible
	<p><b>Accroissement de l'incertitude en matière d'approvisionnement en raison du remplacement des centrales thermiques vieillissantes</b> par des sources d'énergie intermittentes (par exemple, l'énergie solaire et éolienne) ainsi que du risque lié aux actifs délaissés</p> <p>Entraîne un risque accru de ne pas respecter la norme de fiabilité minimale, donnant lieu à une baisse des produits d'exploitation.</p>	La capacité de répartition existante se poursuit dans le réseau et il y a possibilité d'augmenter la capacité de stockage (c'est-à-dire que cela nécessite des dépenses en immobilisations).	● Élevée	● Élevée

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# ÉVALUER



## Identifier les risques et les occasions

Risques liés à la transition :

Type	Risque	Facteur d'atténuation	Probabilité	Incidence
Technologie	<b>Facteur de rupture</b> : émergence de centrales solaires résidentielles entraînant une diminution de la dépendance au réseau de transport Entraîne une baisse des produits d'exploitation à long terme.	Les produits d'exploitation sont protégés par des contrats à court terme; les énergies renouvelables à grande échelle demeureront la source de production d'énergie la moins coûteuse.	● Élevée	● Modérée
Juridique et réputation	<b>Poursuites / Atteintes à la réputation</b> en cas de responsabilité à l'égard de feux de forêt Entraîne des coûts liés aux poursuites et des amendes potentielles.	De rigoureux programmes d'atténuation sont en place.	● Modérée	● Modérée

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# ÉVALUER



## Identifier les risques et les occasions

Occasions :

Type	Occasion	Catalyseur	Probabilité	Incidence
Source d'énergie	<b>Émergence de nouvelles centrales d'énergie renouvelable</b> Entraîne une augmentation de la demande de raccordement des centrales au réseau, ce qui peut donner lieu à de nouveaux produits d'exploitation.	Accroître l'expertise en matière de raccordement des centrales d'énergie renouvelable au réseau.	● Élevée	● Élevée
Marché	<b>Émergence d'un mode de vie hors réseau</b> Entraîne de nouvelles occasions de diversification pouvant mener à la création de sources de produits d'exploitation supplémentaires.	Dialoguer avec les consommateurs et adapter le modèle d'affaires afin d'inclure la participation du volet demande.	● Élevée	● Faible
Utilisation efficiente des ressources	<b>Amélioration de l'efficacité du transport</b> Entraîne une diminution des coûts.	Investir dans la modernisation du réseau. <b>Exemple :</b> stockage à grande échelle de l'énergie afin de pallier l'intermittence de la production variable d'énergie renouvelable	● Élevée	● Élevée
Produits et services	<b>Positionnement de l'entreprise comme chef de file sectoriel en matière de transition énergétique</b> Entraîne davantage de possibilités de développement des activités sur de nouveaux marchés géographiques et non réglementés.	Volonté de la direction de développer des solutions innovantes mais limitées en matière d'efficacité énergétique (compte tenu de la compétitivité de ce secteur)	● Modérée	● Modérée

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# FILTRES



## Déterminer l'importance relative, la probabilité et la capacité de quantifier le risque

Les informations disponibles sont insuffisantes pour ajuster avec précision le taux d'actualisation ou intégrer les risques et les occasions dans les flux de trésorerie identifiés, à l'exception de l'**occasion liée à l'émergence de nouvelles centrales d'énergie renouvelable**. Cela s'explique par le fait qu'il est possible d'observer et de quantifier les répercussions spécifiques sur l'entreprise, ce qui n'est pas le cas pour les autres risques et occasions, qui sont plus imprévisibles et incertains.

**Limites des données :** les risques et les occasions associés aux changements climatiques ne sont pas toujours pris en compte dans les transactions sur le marché.

Les évaluations ne peuvent refléter les risques que dans la mesure où ils sont pris en compte dans les transactions sur le marché afin de déterminer la juste valeur marchande, qui s'entend du prix que des acheteurs consentants et informés seraient disposés à payer dans le cadre d'une transaction sur le marché libre.

Occasion	Niveau de risque actuel	Incidence sur les flux de trésorerie	Taux d'actualisation	Conclusion sur la quantification
<b>Émergence de nouvelles centrales d'énergie renouvelable</b>	● Élevé	La croissance d'un branche d'activité non réglementée se traduirait directement par une augmentation des flux de trésorerie. Comme il est possible d'identifier les nouveaux projets de centrales, des flux de trésorerie spécifiques peuvent être pris en compte dans le modèle financier utilisé pour l'évaluation.	Les flux de trésorerie des projets identifiés peuvent être actualisés à des taux distincts en fonction de leur niveau de risque spécifique.	Prise en compte à la fois pour le taux d'actualisation et les flux de trésorerie

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# INTÉGRER



## Intégrer les incidences importantes et quantifiables dans l'évaluation

### Étape 1

#### Ajustements aux **FLUX DE TRÉSORERIE** :

L'intégration des centrales d'énergie renouvelable dans le modèle d'évaluation entraîne une augmentation de la valeur.

**Augmentation des flux de trésorerie =  
augmentation de la juste valeur  
marchande**

### Étape 2

#### Ajustements au **TAUX D'ACTUALISATION** :

L'incertitude subsiste quant au calendrier et à la portée des projets d'énergie renouvelable supplémentaires qui se reflètent dans les flux de trésorerie et augmentent ainsi le taux d'actualisation.

**Augmentation du taux d'actualisation =  
diminution de la juste valeur marchande**

Incidence globale nette de l'intégration de centrales d'énergie renouvelable dans le modèle = augmentation de la juste valeur marchande

Les occasions découlant du raccordement de projets d'énergie renouvelable supplémentaires peuvent être intégrées en utilisant un taux d'actualisation plus élevé pour refléter l'incertitude. Toutefois, cet exercice ne peut pas être effectué pour les autres risques et occasions précédemment identifiés.

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# INTÉGRER



## Qu'est-ce que cela signifie dans le calcul de l'évaluation?



### Activités réglementées

#### Étape 1

Déterminer les projections de flux de trésorerie appropriées selon :

- la base des actifs réglementés;
- le taux de rendement autorisé.

#### Étape 2

Déterminer le taux d'actualisation approprié selon le risque lié aux projections :

- risque globalement faible compte tenu d'un environnement réglementaire favorable et de perspectives de croissance stables.



Taux d'actualisation  
utilisé pour les activités  
réglementées\*

**10,0 %**

Aucune incidence des changements climatiques sur les activités réglementées



### Activités non réglementées

#### Étape 1

Déterminer les projections de flux de trésorerie appropriées selon :

- les produits d'exploitation supplémentaires susceptibles d'être tirés des projets d'énergie renouvelable identifiés;
- les hypothèses liées aux dépenses en immobilisations et aux niveaux nécessaires;
- les produits négociés découlant des activités ordinaires et de l'entretien.

#### Étape 2

Déterminer le taux d'actualisation approprié selon le risque lié aux projections :

- forte incertitude résultant d'un profil de croissance solide (c.-à-d. un levier financier et des dépenses en immobilisations supplémentaires nécessaires) et de la dépendance à l'égard de sources d'énergie instables.



Taux d'actualisation  
utilisé pour les activités  
non réglementées\*

**12,0 %**

Prime reflétant l'incertitude

Incidence globale nette de l'intégration de centrales d'énergie renouvelable dans le modèle = augmentation de la juste valeur marchande

Les occasions découlant du raccordement de projets d'énergie renouvelable supplémentaires peuvent être intégrées en utilisant un taux d'actualisation plus élevé pour refléter l'incertitude. Toutefois, cet exercice ne peut pas être effectué pour les autres risques et occasions précédemment identifiés.

\* Les taux d'actualisation présentés ci-dessus ont été choisis pour illustrer la prime théorique prise en compte dans l'évaluation des activités non réglementées et ne reflètent pas les taux d'actualisation réels utilisés pour l'évaluation de Transport WYZ.

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# TRIANGULER



## Conclusions et leçons tirées

Lorsque l'on examine l'outil proposé pour intégrer les changements climatiques dans une évaluation d'entreprise, il est **important de toujours garder à l'esprit ce que les intervenants du marché prennent en considération.**

- Certains des risques et des occasions identifiés pour Transport WYZ n'ont pas été intégrés à l'évaluation de l'entreprise parce qu'**ils ne sont actuellement pas pris en compte dans les transactions sur le marché.** Un investisseur pourrait toutefois considérer qu'il s'agit d'une occasion d'investissement ou de désinvestissement s'il juge que les risques et les occasions n'ont pas été pris en compte de manière adéquate à ce moment précis.

L'intégration des risques et des occasions liés aux changements climatiques peut avoir une **incidence positive sur la juste valeur marchande\***.

\* Selon la définition de la juste valeur marchande qui figure dans IFRS 13. La juste valeur à d'autres fins pourrait être touchée de manière différente.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

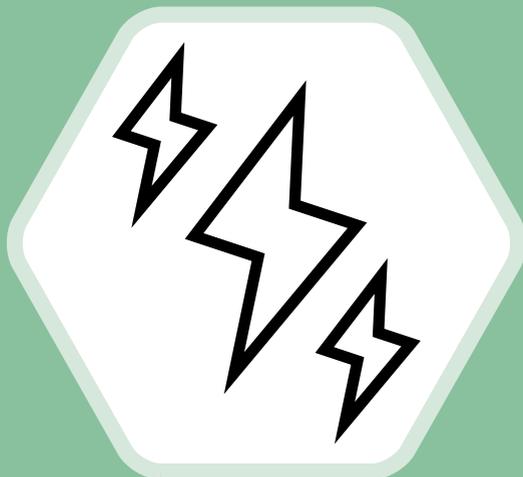
**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière

# ÉTUDE DE CAS – ÉNERGIE CANDOR



## APERÇU DE L'INVESTISSEMENT

- Important portefeuille d'actifs immobiliers acquis en Inde
- Portefeuille composé de cinq immeubles de bureaux de catégorie A, de style campus, situés dans des points d'accès clés
- Groupe de locataires comprenant d'importantes multinationales jouissant d'un crédit de qualité supérieure et des institutions financières
- Philosophie d'investissement : maximiser les produits d'exploitation grâce à la location des actifs du portefeuille et à l'achèvement des projets de construction
- Capitaux considérables investis ultérieurement afin d'améliorer les infrastructures énergétiques des deux plus anciennes propriétés

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# IDENTIFIER



## Identifier les inducteurs de valeur de l'entreprise

### Activités principales

- Fournir des espaces de bureaux et des services de base aux locataires.
- Attirer et retenir des locataires de qualité.

### Coûts

- Principaux coûts : entretien, énergie (c.-à-d. chauffage et climatisation des immeubles à bureaux)
- Transfert des coûts liés à l'énergie aux clients
- Augmentation potentielle du taux d'occupation grâce à une exploitation plus efficace permettant de réduire le loyer net
- Occasion : remplacer les génératrices alimentées au diesel nécessitant beaucoup d'entretien et ayant une incidence négative sur l'environnement

### Produits d'exploitation

- Produits locatifs gagnés mensuellement en vertu de contrats à long terme
- Objectif : accroître les produits locatifs et allonger la durée moyenne des contrats de location tout en gérant les coûts transférés aux clients

### Région

- Inde

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# ÉVALUER – RISQUES ET OCCASIONS



## Identifier les risques et les occasions

Plusieurs occasions d'amélioration de l'utilisation et de l'efficacité énergétiques ont été identifiées :

- La demande énergétique de deux propriétés dépassait la puissance du réseau.
  - Des génératrices alimentées au diesel (GD) ont été utilisées pour compenser la différence (~30 % de l'approvisionnement énergétique global).
- Les GD ont des coûts d'entretien élevés, elles ont une incidence négative sur l'environnement et leur efficacité est moindre.
  - L'électricité produite par les GD coûte généralement de 1,5 à 2 fois plus cher que l'électricité du réseau.
- Les GD pourraient être surutilisées, et le système pourrait cesser de fonctionner définitivement.
- Un plan de modernisation énergétique a été élaboré et mis en œuvre pour remplacer les GD par l'électricité du réseau.
- D'autres initiatives liées à l'efficacité énergétique ont été menées à bien pour diversifier l'approvisionnement énergétique et réduire davantage les coûts.

## INITIATIVES

- Remplacement des GD par l'électricité du réseau
- Modernisation des sous-stations et du transport
- Installations solaires sur les toits
- Reconfiguration du système de chauffage, de ventilation et de climatisation
- Installation de lumières DEL
- Remplacement des filtres à air conventionnels par des filtres électrostatiques
- Remplacement des ventilateurs conventionnels par des ventilateurs à commutation électronique
- Amélioration de l'efficacité des refroidisseurs



## RÉSULTATS

- Économies annuelles de plus de 3,6 M\$ US en coûts d'énergie
- Période de récupération de 10 mois
- Économies de CO<sub>2</sub> de plus de 16 000 tonnes par année
- Amélioration considérable de la qualité de l'air intérieur
- Couverture contre l'exposition aux fluctuations des prix du pétrole
- Respect de la législation attendue
- Effets négatifs potentiels limités sur les activités des locataires
- Nombreuses certifications et récompenses environnementales

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# FILTRES



## Tableau de bord de l'identification des risques

Les principaux risques identifiés sont résumés ci-dessous.

Risque	Niveau	Facteur d'atténuation
Chronique : l'augmentation des températures accroîtra la demande de climatisation (et la consommation d'énergie).	● Modéré	Oui – Voir occasion n° 1
Aigu : les génératrices au diesel sont plus susceptibles d'être endommagées en cas de phénomènes météorologiques extrêmes.	● Modéré	Oui – Voir occasion n° 1
Aigu : la gravité croissante des inondations causées par la mousson et par la saison des pluies pourrait se traduire par des dommages à la propriété.	● Modéré	Oui – Programmes d'assurance en place
<b>ÉVALUATION DU RISQUE PHYSIQUE GLOBAL</b>	● Modéré	
Politique : les pressions croissantes en faveur de la réduction des émissions de carbone pourraient faire en sorte que l'utilisation de génératrices au diesel soit interdite ou limitée.	● Faible	Oui – Voir occasion n° 2
Marché : l'énergie produite par le diesel est courante dans certaines régions de l'Inde, bien que les locataires multinationaux soient de plus en plus à la recherche d'une énergie plus durable.	● Faible	Oui – Voir occasion n° 3
Technologie : les génératrices au diesel sont dépassées, inefficaces, moins fiables et plus coûteuses à entretenir.	● Modéré	Oui – Voir occasion n° 1
Réputation : incidence négative possible en cas de dépendance prolongée à l'égard de l'énergie produite par le diesel, ou une panne de courant pourrait entraîner un risque d'interruption des activités.	● Faible	Oui – Voir occasion n° 4
<b>ÉVALUATION DU RISQUE GLOBAL LIÉ À LA TRANSITION</b>	● Faible	

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



## FILTRES



### Tableau de bord de l'identification des occasions

Les principales occasions identifiées sont résumées ci-dessous.

Occasion	Incidence
1. Passer du diesel au réseau (de plus en plus alimenté par des énergies renouvelables) et aux panneaux solaires.	● Élevée
2. Réduire les émissions de carbone en diversifiant les sources d'énergie, y compris par l'installation de panneaux solaires.	● Élevée
3. Améliorer la qualité de l'air intérieur en remplaçant les filtres à air conventionnels par des filtres électrostatiques et les ventilateurs conventionnels par des ventilateurs à commutation électronique.	● Modérée
4. Attirer des locataires en offrant un choix plus durable que les propriétés concurrentes.	● Modérée

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# INTÉGRER



## Intégrer les incidences quantifiables et importantes aux évaluations à l'aide de scénarios

L'incidence des risques et des occasions sur l'évaluation de l'investissement immobilier est résumée ci-dessous.

Risque	Incidence sur la juste valeur
<b>Ajustement aux flux de trésorerie</b>	
L'évaluation des activités de base a été effectuée au moyen du modèle d'actualisation des flux de trésorerie et ajustée en fonction de ce qui suit :	
Des occasions pourraient être saisies grâce aux flux de trésorerie (p. ex., baisse des coûts d'exploitation et incidence potentielle sur les loyers des locataires).	↑
Des ajustements à la baisse pourraient être effectués pour les primes d'assurance plus élevées et les dépenses en capital qui atténuent les risques physiques à plus grande échelle.	↓
<b>Ajustement au taux d'actualisation</b>	
Le taux d'actualisation (en supposant qu'il n'y ait pas transformation du diesel) a été calculé en utilisant un modèle d'évaluation.	↑
La prime de risque a été abaissée afin de refléter les multiples de capitalisation boursière sur le marché de propriétés immobilières similaires durables sur le plan environnemental en Inde.	↓

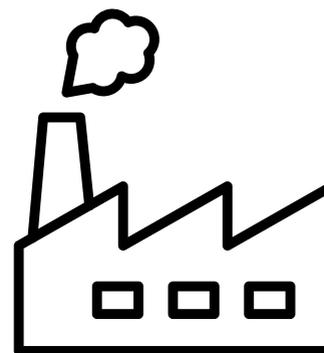
- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



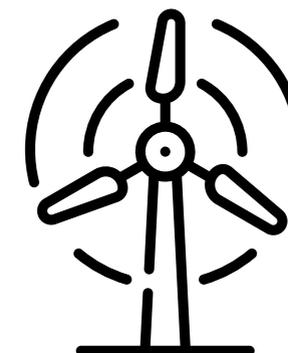
# INTÉGRER



Qu'est-ce que cela signifie du point de vue de l'évaluation?



Sources d'énergie plus anciennes  
moins efficaces



Sources d'énergie plus propres



- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# TRIANGULER



## Leçons tirées

**Il est souvent difficile de comparer les risques liés aux changements climatiques lorsque l'on compare les évaluations des actifs entre diverses entreprises. Le processus de comparaison (pour autant qu'il soit possible) est néanmoins extrêmement utile et peut être affiné lors de futures périodes d'évaluation.**

### Autres considérations et leçons tirées

- Les informations fournies constituent la variable la plus importante dans le cadre de la détermination des risques liés aux changements climatiques pour une propriété ciblée ainsi que pour ses pairs (c.-à-d. les comparables sur le marché ou dans le cadre d'une transaction).
- Il est important de trouver des actifs qui se rapprochent le plus possible de la propriété ciblée pour permettre d'isoler les risques physiques et les risques liés à la transition.
- L'analyse des évaluations continuera de se perfectionner au fil de la normalisation et de l'amélioration des informations fournies.

**Introduction**

**Autorité et champ  
d'application du cadre**

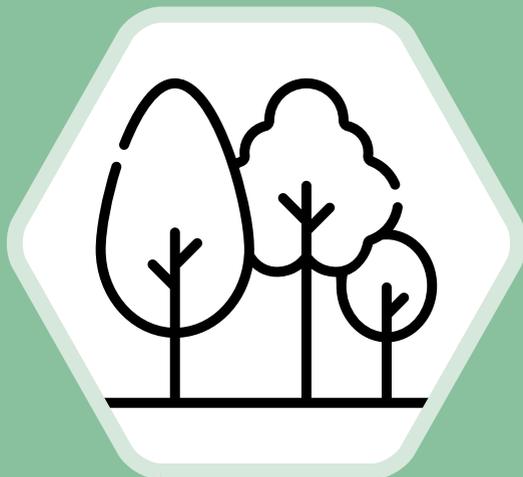
**Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques**

**Annexes 1-4**

**Annexe 5 – Études de cas**

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière

# ÉTUDE DE CAS – ACTIF DE PLANTATION FORESTIÈRE



**Actif de plantation forestière  
comprenant un grand domaine  
de pins de Monterey sur des  
terres franches, une pépinière  
et une forêt indigène**

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière

# IDENTIFIER



## Identifier les inducteurs de valeur de l'entreprise

### Activités principales

- Les arbres poussent sur des terres franches.
- Les grumes sont vendues à des transformateurs nationaux.
- Le propriétaire de la culture arbustive n'effectue aucune activité de transformation.

### Environnement d'exploitation

- Il existe un niveau élevé d'intégration verticale dans le secteur; la plupart des grandes entreprises sont à la fois des transformateurs et des propriétaires forestiers.

### Produits d'exploitation / Coûts

- La plupart des produits d'exploitation proviennent de la vente des produits récoltés aux transformateurs de pâte à papier, de panneaux et de bois de sciage.
- Les coûts comprennent la main-d'œuvre, la récolte, le transport, la sylviculture<sup>1</sup> et d'autres activités de gestion forestière.

### Régions

- Les terres et les arbres sont situés dans plusieurs régions d'un même pays.
- Les clients (transformateurs) sont tous des entreprises nationales et sont situés à proximité des actifs forestiers.
- Les produits transformés sont généralement vendus sur les marchés étrangers.



Plantation forestière

<sup>1</sup> La sylviculture est la pratique qui consiste à contrôler la croissance, la composition/structure et la qualité des forêts afin de satisfaire aux besoins en matière de production de bois.

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# ÉVALUER



## Évaluer les risques liés aux changements climatiques et les facteurs d'atténuation

Politique et juridique	Technologie	Marché	Réputation	Physique aigu	Physique chronique
<p><b>Risque</b></p> <p>La rareté croissante de l'eau entraîne la renationalisation des droits relatifs à l'eau qui donne lieu à son tour à une hausse des coûts pour les clients qui sont des usines de pâte à papier.</p>				<p>Les sécheresses et les températures plus élevées augmentent le risque d'incendie.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La diminution des précipitations et le réchauffement des températures augmentent la fréquence des sécheresses.</li> <li>• Les saisons plus chaudes augmentent l'apparition de parasites et de maladies.</li> <li>• Fatigue des travailleurs lorsque les températures sont plus élevées.</li> </ul>
<p><b>Facteur d'atténuation</b></p> <p>Les clients qui sont des usines de pâte à papier ne représentent qu'une petite proportion du volume et de la valeur des ventes totales.</p>				<ul style="list-style-type: none"> <li>• Domaines forestiers non contigus</li> <li>• La direction est préparée grâce à une capacité renforcée de détection et d'extinction des incendies.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Adapter les techniques de gestion, dont la sélection des espèces et des génotypes, la sélection des sites et le traitement sylvicole<sup>1</sup>.</li> <li>• Des techniques de surveillance et de gestion bien établies sont nécessaires pour lutter contre les parasites et les maladies.</li> <li>• Assurance incendie</li> <li>• Domaines forestiers non contigus</li> <li>• Mécanisation pour protéger les travailleurs de la chaleur</li> </ul>

<sup>1</sup> La sylviculture est la pratique qui consiste à contrôler la croissance, la composition/structure et la qualité des forêts afin de satisfaire aux besoins en matière de production de bois.

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# ÉVALUER



## Évaluer les occasions liées aux changements climatiques

Efficiencia des ressources	Source d'énergie	Produits et services	Marché	Résilience
<p><b>Occasion</b></p> <p>Les températures plus chaudes peuvent <b>étirer la saison de croissance</b> de l'eucalyptus et du pin de Monterey.</p>			<p>La mise en place d'un mécanisme d'échange de droits d'émission peut donner lieu à un avantage découlant de la <b>séquestration du carbone</b>.</p> <p>Un changement de politique en faveur des ressources renouvelables est susceptible d'entraîner une <b>demande accrue</b> de bois d'œuvre.</p>	
<p><b>Catalyseur</b></p> <p>L'amélioration du volet génétique et des modes de gestion maximisent les avantages.</p>			<p>Politiques gouvernementales axées sur la réduction des émissions</p>	

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# FILTRES



## Déterminer l'importance relative, la probabilité et la capacité de quantifier le risque

Risque	Important selon la grille d'importance relative du SASB?	Importance relative	Probabilité	Incidence sur l'évaluation	Quantifiable?	Données sur les transactions disponibles?
La rareté croissante de l'eau entraîne la <b>renationalisation des droits relatifs à l'eau</b> qui donne lieu à son tour à une hausse des coûts pour les clients qui sont des usines de pâte à papier.	<b>Non</b> Ce risque se rapporte aux incidences découlant de la réglementation.	● <b>Faible</b> Les clients qui sont des usines de pâte à papier ne représentent qu'une petite proportion de la clientèle / des produits d'exploitation.	● <b>Élevée</b> La population pourrait exercer d'importantes pressions politiques en faveur de la renationalisation des droits relatifs à l'eau.	Baisse des produits d'exploitation pour le bois destiné à la pâte à papier	<b>Oui</b> Mais l'importance relative est faible.	<b>Non</b>
Les sécheresses et les températures plus élevées augmentent le <b>risque d'incendie</b> .	<b>Oui</b> Ce risque se rapporte aux incidences physiques des changements climatiques.	●● <b>Modérée/Élevée</b> Ce risque peut être important si un incendie détruit ou endommage une grande partie de la forêt.	● <b>Élevée</b> Cela dépend de la trajectoire des changements climatiques. Le nombre d'incendies a toutefois augmenté au cours de la dernière décennie.	Coûts plus élevés pour les assurances et la gestion des incendies / Perte de stocks d'arbres lorsque l'assurance n'est pas disponible.	<b>Oui</b> Ce risque peut être intégré à l'évaluation.	<b>Non</b>
La diminution des précipitations et le réchauffement des températures augmentent la <b>fréquence des sécheresses</b> .	<b>Oui</b> Ce risque se rapporte aux incidences physiques des changements climatiques.	● <b>Faible</b> Les pins de Monterey tolèrent assez bien les sécheresses.	● <b>Élevée</b> Cela dépend de la trajectoire des changements climatiques. Des variations des précipitations étaient toutefois déjà évidentes au cours de la dernière décennie.	Une diminution des quantités récoltées entraînera une baisse des produits d'exploitation.	<b>Non</b> Il n'y a pas assez d'informations à ce stade.	<b>Non</b>

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# FILTRES



## Déterminer l'importance relative, la probabilité et la capacité de quantifier le risque

Risque	Important selon la grille d'importance relative du SASB?	Importance relative	Probabilité	Incidence sur l'évaluation	Quantifiable?	Données sur les transactions disponibles?
Les saisons plus chaudes augmentent l'apparition de parasites et de maladies.	<b>Oui</b> Ce risque se rapporte aux incidences physiques des changements climatiques.	●● <b>Modérée/Élevée</b> Modérée/Élevée si ce risque n'est pas géré efficacement. Des techniques de surveillance et de gestion bien établies sont déjà en place pour lutter contre les parasites et les maladies (dont le coût est établi selon le statu quo) afin d'abaisser le risque résiduel.	● <b>Modérée</b> Cela dépend de la trajectoire des changements climatiques. Une augmentation de l'apparition de parasites et de maladies était toutefois présente dans certains pays au cours de la dernière décennie.	Les coûts liés aux activités de sylviculture / au contrôle des parasites et des maladies sont plus élevés. (Remarque : Ils représentent un faible coût exprimé en pourcentage des produits d'exploitation.)	<b>Oui</b> Mais l'importance relative est faible.	<b>Non</b>

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# FILTRES



## Déterminer l'importance relative, la probabilité et la capacité de quantifier le risque

Risque	Important selon la grille d'importance relative du SASB?	Importance relative	Probabilité	Incidence sur l'évaluation	Quantifiable?	Données sur les transactions disponibles?
La mise en place d'un système d'échange de droits d'émission peut donner lieu à une augmentation des avantages découlant de la <b>séquestration du carbone</b> .	<b>Non</b> Ce risque se rapporte aux incidences découlant de la réglementation.	<b>Faible</b> Les produits tirés des crédits de carbone seraient négligeables par rapport aux autres sources de produits d'exploitation.	<b>Modérée</b> Le pays s'est engagé à mettre en place un système d'échange de droits d'émission, mais la forme et le calendrier n'en sont pas connus.	Produits d'exploitation plus élevés	<b>Non</b> Il n'y a pas assez d'informations à ce stade, et l'importance relative est faible.	<b>Non</b>
Un changement de politique en faveur des ressources renouvelables est susceptible d'entraîner une <b>demande accrue de bois d'œuvre</b> .	<b>Non</b> Ce risque se rapporte aux nouvelles occasions sur le marché.	<b>Modérée</b> Cela pourrait ouvrir de nouveaux marchés et accroître l'adoption du bois d'œuvre dans certains secteurs.	<b>Modérée</b> La plupart des politiques en faveur des ressources renouvelables sont présentement axées sur le secteur de l'énergie.	Produits d'exploitation plus élevés	<b>Non</b> Il n'y a pas assez d'informations à ce stade.	<b>Non</b>
Les températures plus chaudes peuvent <b>étirer la saison de croissance</b> de l'eucalyptus et du pin de Monterey.	<b>Oui</b> Ce risque se rapporte aux incidences physiques des changements climatiques.	<b>Faible</b> Les changements de températures varieront dans le domaine. L'incidence sur l'évaluation sera évidente à moyen et long terme.	<b>Élevée</b> Cela dépend de la trajectoire des changements climatiques. Des changements de températures étaient toutefois déjà évidents au cours de la dernière décennie.	Des rotations plus rapides permettent de devancer les produits d'exploitation tirés des récoltes futures.	<b>Non</b> Il n'y a pas assez d'informations à ce stade.	<b>Non</b>

Introduction

Autorité et champ  
d'application du cadre

Cadre d'évaluation axé  
sur les changements  
climatiques

Annexes 1-4

Annexe 5 – Études de cas

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# INTÉGRER



## Intégrer les incidences quantifiables et importantes aux évaluations à l'aide de scénarios\*

Description	Scénario bas	Scénario de référence	Scénario élevé
<b>Augmentation de la température mondiale</b>	De 1,5 °C à 2 °C d'ici 2050 Inchangé par la suite jusqu'en 2100	2 °C d'ici 2050 3 °C d'ici 2100	2 °C d'ici 2050 4 °C d'ici 2100
<b>Prix du carbone</b>	Considérablement plus élevé que le prix actuel	Plus élevé que le prix actuel	À peine plus élevé que le prix actuel
<b>Utilisation de combustibles fossiles</b>	Baisse de 40 % en 2050 (par rapport à 2010)	Baisse de 25 % en 2050 (par rapport à 2010)	Baisse de 15 % en 2050 (par rapport à 2010)
<b>Incidence de l'augmentation du risque d'incendie découlant de l'augmentation des températures et des sécheresses</b>	<b>FAIBLE</b>	<b>MODÉRÉE</b>	<b>ÉLEVÉE</b>
	L'assurance incendie et les coûts de gestion des incendies augmentent à un rythme légèrement supérieur à celui de l'inflation pendant la durée de l'investissement.  Par conséquent, ces coûts sont plus élevés au moment où il est mis fin à l'investissement, mais le montant n'est pas significatif.  L'incidence sur l'évaluation est <b>faible</b> .	L'assurance incendie et les coûts de gestion des incendies augmentent à un rythme considérablement supérieur à celui de l'inflation pendant les 10 premières années de l'investissement. À partir de la dixième année, les coûts augmentent au rythme de l'inflation.  Par conséquent, ces coûts ont doublé au moment où il est mis fin à l'investissement.  L'incidence sur l'évaluation est <b>modérée</b> .	L'assurance incendie a un coût prohibitif et les coûts de gestion des incendies sont considérablement supérieurs à l'inflation pendant la durée de l'investissement.  Par conséquent, le risque d'incendie devra probablement être auto-assuré. D'autres travaux sont nécessaires pour estimer une hypothèse raisonnable de « pertes en raison d'un incendie ».  L'incidence sur l'évaluation est potentiellement <b>élevée</b> .

\* <https://www.tcfhub.org/scenario-analysis/>

Le scénario de référence reflète les changements climatiques les plus probables selon l'information disponible à l'heure actuelle.

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# INTÉGRER



## Défis et apprentissages liés à l'évaluation – Qu'avons-nous appris dans le cadre de ce processus?

	Défi	Solution et apprentissage
Limites des données	La fréquence et la gravité historiques des événements physiques (c'est-à-dire les incendies) ne constituent pas une bonne approximation pour l'avenir; il est donc difficile d'estimer l'ampleur du risque.	Établir un partenariat avec les principaux actuairens en assurance-catastrophes et suivre l'évolution de la prédiction des feux de forêt, de l'établissement des prix des assurances et de la modélisation afin de mieux comprendre ce risque.
	Les recherches scientifiques contiennent une grande partie des données relatives aux changements physiques chroniques et à leur effet sur les plantations forestières, mais elles sont parfois difficiles à comprendre pour une personne autre qu'un universitaire ou un scientifique.	Dialoguer avec le gestionnaire des actifs pour s'assurer que les informations pertinentes nécessaires pour prendre des décisions d'investissement et prévoir les quantités récoltées sont comprises.
	La plupart des données relatives aux incidences des changements climatiques sur les actifs forestiers sont propres à un emplacement / à des actifs et ne peuvent s'appliquer facilement à l'investissement cible, en particulier si son étendue géographique est grande (par exemple, différents schémas de précipitations / variations des températures dans le domaine).	Tester les données avec le gestionnaire des actifs et apporter des ajustements en fonction de ses observations et de son expérience pratique.

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



# TRIANGULER



## Tester les ajustements et faire le suivi de la stratégie de l'entreprise concernant les changements climatiques

### De quels facteurs faisons-nous le suivi?

Effectuer des recherches quant à l'incidence des divers changements dans les conditions physiques chroniques sur les taux de croissance des pins de Monterey.

En ce qui concerne les primes d'assurance incendie et les pratiques de gestion des incendies, suivre l'évolution de la manière dont les actuaires en assurance abordent la modélisation du risque d'incendie dans la région.

Étudier les développements réglementaires concernant le système d'échange de droits d'émission / les droits relatifs à l'eau / d'autres réformes liées au climat.

Enregistrer les conditions physiques dans l'ensemble du domaine (précipitations, température, insectes/maladies, etc.).

Suivre la demande du marché mondial et les développements technologiques qui permettent des utilisations non traditionnelles de la fibre de bois.

### De quels facteurs faisons-nous le suivi?

#### Dialoguer de manière proactive avec le gestionnaire d'actifs pour :

##### Mieux comprendre les risques et les occasions liés aux changements climatiques touchant les actifs

Comment le gestionnaire des actifs atténue-t-il les risques et/ou se positionne-t-il par rapport aux occasions qui se présentent? Y a-t-il d'autres risques ou occasions émergents qui devraient être surveillés?

##### Élaborer un cadre pour les changements climatiques

Bien que le gestionnaire des actifs suive en permanence les schémas climatiques, il n'y a aucun cadre officiel en place pour les changements climatiques. Il faut travailler avec lui pour élaborer des rapports appropriés afin de faire le suivi des risques et des occasions liés aux changements climatiques au fil du temps.

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière

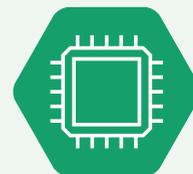


## ANNEXE – APPLICATION DES PERSPECTIVES AU CAS DE LA PLANTATION FORESTIÈRE



### Politique et juridique

- Accroissement des coûts et de la complexité pour les entreprises du fait des politiques et réglementations visant à limiter les effets à long terme des changements climatiques et à encourager une exploitation durable
- Incidences potentielles si les parties subissent des pertes/dommages du fait des effets des changements climatiques



### Technologie

- Perturbations provoquées par le développement de technologies à l'appui d'une économie à faibles émissions de carbone



### Marché

- Variations des facteurs économiques et sociaux touchant l'offre et la demande
- La lente évolution des facteurs environnementaux quotidiens peut affecter la disponibilité des ressources.



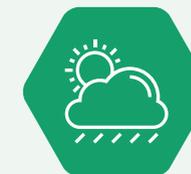
### Réputation

- Perte de rentabilité parce que l'entreprise est à l'origine de répercussions négatives sur les changements climatiques et qu'aucune mesure proactive n'est prise pour tenir compte de ces répercussions



### Aigu

- Phénomènes météorologiques extrêmes : chaleur et froid extrêmes, précipitations, rafales de vent, cyclones tropicaux



### Chronique

- Tendances climatiques : inondations côtières, inondations fluviales, feux de forêt

- CCF
- Transport WYZ
- Énergie Candor
- Plantation forestière



## ANNEXE – APPLICATION DES PERSPECTIVES AU CAS DE LA PLANTATION FORESTIÈRE



### Efficiencia des ressources

- Amélioration de l'efficacité au niveau des processus de production et de distribution, des bâtiments, des machines et des transports afin de réduire les effets des émissions découlant des changements climatiques.



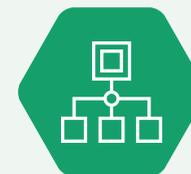
### Source d'énergie

- Réduction de l'incidence des changements climatiques grâce à l'adoption de solutions de recharge à faibles émissions, comme les technologies éolienne, solaire, houlomotrice, marémotrice et géothermique, les biocarburants ainsi que le captage et le stockage du carbone.



### Produits et services

- Développement de produits et de services à faibles émissions. Cela pourrait améliorer la position concurrentielle et permettre de profiter des préférences des consommateurs.



### Marchés

- Recherche d'occasions en vue d'accéder à de nouveaux marchés en collaborant avec les gouvernements, les banques et autres, qui s'efforcent de passer à une économie à faibles émissions de carbone.



### Résilience

- Développement d'une capacité d'adaptation pour composer avec les changements climatiques, mieux gérer les risques et saisir les occasions.

# RÉSEAU DE LEADERSHIP DES CHEFS DES FINANCES DU PROJET ACD

Instauré par Son Altesse Royale le prince de Galles en 2004, le projet **Association pour la comptabilité durable (ACD) – Accounting for Sustainability ou A4S** – vise à réunir les hauts dirigeants des milieux de la finance, de la comptabilité et des placements afin de susciter un virage fondamental vers des modèles d'affaires résilients et une économie durable.

Le projet ACD s'est associé à Comptables professionnels agréés du Canada (CPA Canada) pour établir la Section canadienne du Réseau. Forte de plus de 220 000 membres au pays et à l'étranger, CPA Canada est l'une des plus importantes organisations comptables au monde. Depuis longtemps, elle fait mieux connaître les questions de durabilité et appuie ses membres pour leur permettre d'atteindre leurs objectifs en la matière.

Le Réseau a participé à de nombreux projets, dont le présent guide. Les résultats des autres initiatives peuvent être consultés sur le site Web du projet ACD, à l'adresse [www.accountingforsustainability.org](http://www.accountingforsustainability.org).

**L'équipe du projet aimerait recevoir des commentaires sur ce guide de la part d'autres organisations travaillant dans ce domaine. Veuillez faire parvenir vos commentaires à [info@a4s.org](mailto:info@a4s.org).**

## MEMBRES DU RÉSEAU – CANADA

**Lawrence Davis**, BCI  
**Brian Lawson**, Brookfield Asset Management  
**Maarika Paul**, Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)  
**Patrice Impey**, Ville de Vancouver  
**Jocelyn Perry**, Fortis Inc.  
**Philip Witherington**, Société financière Manuvie  
**Jonathan Simmons**, Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (OMERS)  
**David McGraw**, Régime de retraite des enseignants de l'Ontario  
**Pamela Steer**, Paiements Canada  
**Doug French**, TELUS  
**Karen Higgins**, Le Groupe Co-operators  
**Victor Pang**, Vancouver Fraser Port Authority

## MEMBRES DU RÉSEAU – EUROPE

**Clifford Abrahams**, ABN AMRO  
**Steve Buck**, Anglian Water  
**David Walker**, British Land  
**Julie Brown**, Burberry  
**Philippe Blondiaux**, Chanel  
**Melanie Kreis**, Deutsche Post DHL  
**Tim Harris**, Direct Line Group  
**Iain Mackay**, GlaxoSmithKline  
**Javier Echave**, Heathrow Airport Holdings  
**Andy Agg**, National Grid  
**Paul Boote**, Pennon Group  
**Henry Schirmer**, Randstad  
**Geraldine Matchett**, Royal DSM  
**Maria Ferraro**, Siemens Energy  
**Gregor Alexander**, SSE  
**Seppo Parvi**, Stora Enso  
**Lars Løddesøl**, Storebrand  
**Alan Stewart**, Tesco  
**Kate Bowyer**, The Crown Estate  
**Graeme Pitkethly**, Unilever  
**Chris Johns**, Yorkshire Water  
**George Quinn**, Zurich Insurance Group

## MEMBRES DU RÉSEAU – É.-U.

**Ray Young**, Archer Daniels Midland  
**Andrew Bonfield**, Caterpillar  
**Scott Herren**, Cisco  
**Keith Taylor**, Equinix  
**George Davis**, Intel  
**Harmit Singh**, Levi Strauss and Co.  
**Claus Aagaard**, Mars  
**Mark Kaye**, Moody's  
**Ewout Steenbergen**, S&P Global  
**Mark Hawkins**, Salesforce.com  
**Warren Zaccaro**, Securian Financial Group  
**Matthew Ellis**, Verizon  
**Zane Rowe**, VMWare



## LE RÉSEAU DE LEADERSHIP DES DIRECTEURS FINANCIERS

### POUR NOUS JOINDRE OU EN SAVOIR PLUS



@PrincesA4S



The Prince's Accounting for Sustainability Project (A4S)



ThePrincesA4S



info@a4s.org



www.accountingforsustainability.org