

# CREUSER PLUS LOIN : COMPRENDRE LE PROBLÈME DE DIVULGATION DANS LE SECTEUR MINIER

## TABLE RONDE DE L'ASSOCIATION MINIÈRE DU CANADA ET DE MILLANI INC.

L'Association minière du Canada (AMC) et Millani collaborent depuis plusieurs années pour favoriser le dialogue entre les sociétés minières émettrices et les investisseurs institutionnels canadiens afin d'harmoniser la divulgation de données environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) des sociétés émettrices avec les attentes des investisseurs et d'aider ces derniers à mieux tenir compte des risques et des occasions de création de valeur associées à ces critères. Le présent document de présentation est le fruit des discussions tenues en décembre 2020, durant lesquelles a été abordée la difficulté d'intégrer des données sociales et communautaires à une divulgation efficace. L'AMC et Millani entendent poursuivre ce dialogue et se pencher sur l'intégration d'aspects autochtones à une divulgation ESG efficace.

## LE CONTEXTE

La divulgation ESG se complexifie au même rythme que l'espace ESG. Vu le nombre ahurissant d'initiatives, de questionnaires et de cadres de référence, les sociétés émettrices et les investisseurs ont du mal à saisir les interactions entre tous ces éléments.

En avril 2020, Millani a mené une étude sur la perception des investisseurs institutionnels canadiens afin de connaître leur point de vue quant aux répercussions possibles de la pandémie de COVID-19 sur les enjeux ESG. Selon l'étude, les enjeux ESG sont bien enracinés. Elle a révélé le fait que les marchés constataient le lien entre la valeur financière et les enjeux sociaux rapidement mis en évidence par la pandémie et que l'engagement des investisseurs envers ces enjeux augmenterait probablement, afin de mieux comprendre la stratégie et

la gestion de ces enjeux. Au cours de l'été 2020, l'AMC a mené un sondage similaire auprès de ses membres. Les sociétés minières sont d'accord pour dire que les investisseurs s'intéressent de plus en plus aux enjeux sociaux, et estiment que leurs approches opérationnelles actuelles à cet égard sont efficaces. Le sondage a également révélé un manque d'harmonisation en matière de divulgation, c'est-à-dire que les investisseurs demandent plus de contexte relativement à la divulgation des enjeux sociaux, mais ils ont de la difficulté à analyser les données fournies par les sociétés minières, qui concernent souvent un établissement ou un émetteur précis.

Le fossé entre les investisseurs et les sociétés minières semble s'expliquer en partie par le fait que les investisseurs cherchent le « pourquoi » des données, tandis que les sociétés minières s'étaient déjà efforcées

de fournir le « comment ». Puisque les investisseurs conçoivent de plus en plus de modèles pour évaluer les enjeux ESG, la demande de données brutes des sociétés émettrices est en hausse. Cela dit, les investisseurs cherchent aussi à mettre en contexte les données afin de mieux cerner les tendances. Ce contexte les aide à

**« Règle générale, il existe un fossé persistant entre ce que les investisseurs recherchent en matière d'ESG et ce que les entreprises cherchent à gérer sur le terrain. [...] Cet écart doit être comblé tant par les investisseurs que par les sociétés. »**

Craig Ford, vice-président principal, Santé, sécurité et développement durable, Yamana Gold Inc.

comprendre pourquoi l'enjeu lui-même et les données mesurées sont importants pour la société émettrice.

Dans le cadre d'une série de tables rondes, Millani Inc. et l'AMC ont réuni des sociétés minières et un groupe d'investisseurs institutionnels canadiens en vue d'examiner en profondeur la perception de l'écart entre la divulgation par les émetteurs et les besoins des investisseurs en matière de divulgation.

La table ronde a eu lieu en décembre 2020 en réponse à la nécessité croissante pour les sociétés minières et leurs acteurs financiers de collaborer et d'assurer une compréhension mutuelle de ce à quoi devrait ressembler une divulgation ESG efficace dans l'industrie minière. L'objectif était d'entendre le point de vue des membres

de l'AMC quant aux enjeux ESG qui devraient être davantage pris en considération, de comprendre pourquoi les investisseurs évaluent ou n'évaluent pas ces enjeux et d'établir un dialogue en vue de formuler les principales questions que les investisseurs pourraient poser aux sociétés minières, selon ce que les deux parties jugent important, et de fournir aux investisseurs le bon contexte.

## LES RÉSULTATS

### Le fossé entre les sociétés émettrices et les investisseurs

Les deux parties conviennent que la divulgation environnementale est cruciale et que la divulgation sociale l'est tout autant. Tous s'entendent pour dire que la gestion des enjeux environnementaux et sociaux est essentielle pour assurer et préserver l'acceptabilité sociale des activités. Le problème avec le « S » d'ESG, est que malgré la reconnaissance de son importance, il est difficile d'évaluer adéquatement sa valeur financière et de divulguer des données sociales, comparativement aux données environnementales qui sont encadrées et réglementées depuis quelques années.

Le fossé est attribuable aux points de vue et aux priorités de chaque partie, et exacerbé par un manque d'harmonisation quant à ce que constitue une donnée utile à la prise de décisions. Les investisseurs veulent des données synthétisées, comparables et historiques qui font référence à la création de valeur. Les sociétés émettrices ont besoin d'un large éventail de données détaillées et utiles à la prise de décisions afin d'établir et de maintenir des relations complexes avec toutes sortes de communautés d'intérêts (ex., évaluations des risques liés aux droits de la personne, cartographie des intervenants, évaluations de la sécurité, évaluations des conflits, renseignements sur les préoccupations des communautés). Le défi consiste à utiliser ces données pour en faire des constatations générales utiles aux investisseurs

### Le contexte éclaire les chiffres

Les participants à la table ronde s'entendent sur une chose : le contexte est essentiel et doit accompagner les données ESG. Les sociétés émettrices et les investisseurs sont d'accord pour dire que la gestion efficace des enjeux sociaux est importante sur le plan financier. Toutefois,

en raison des différences quant à l'emplacement, aux structures et aux processus des sociétés, le type de données sociales à divulguer et la manière dont les investisseurs peuvent traiter ces données varient d'une société à l'autre et manquent d'harmonisation. Il a été démontré qu'il faut utiliser les cadres appropriés pour s'assurer que les bonnes données soient saisies, communiquées et comprises par tous les intervenants concernés et qu'il est possible de mettre les chiffres en contexte.

Plutôt que d'obtenir seulement les chiffres, les investisseurs veulent savoir pourquoi un programme donné est en place. Quelle en est la valeur stratégique pour la société émettrice? Qui est responsable de la mise en œuvre du programme? Quelles sont les répercussions positives de l'initiative sur la société et ses multiples intervenants? Cela permet aux investisseurs de comprendre la valeur de l'action et de mieux interpréter les données. Les sociétés émettrices ont généralement accès à ces données, car elles consultent régulièrement de multiples sources d'information qui leur permettent de prendre des décisions éclairées. Toutefois, vu que ces données sont souvent présentées sous différentes formes et dans différents documents, les investisseurs peuvent avoir de la difficulté à saisir leur contexte et le lien avec la création de valeur.

## La structure et la divulgation des enjeux sociaux

Les recommandations du Groupe de travail sur les divulgations financières liées au climat (TCFD) jouent un rôle important dans la divulgation des données sur le climat pour les sociétés et les investisseurs. Elles permettent aux sociétés de présenter les progrès stratégiques et tactiques en matière de lutte contre les changements climatiques, ainsi que les progrès en matière de transition vers un avenir sobre en carbone. Cela fournit aux investisseurs le contexte nécessaire pour évaluer correctement le risque de prix et adopter une approche prospective et cohérente d'évaluation des risques et des possibilités distinctes d'une société. En se fondant sur les quatre piliers du TCFD – Gouvernance, Stratégie, Gestion du risque et Mesures et cibles – les sociétés sont en mesure d'adopter une approche proactive en matière de divulgation de données sur le climat. Le cadre a été élaboré explicitement au moyen d'une approche

prospective de la divulgation; il tient systématiquement compte des risques et des possibilités et aide les responsables à élaborer une stratégie climatique efficace en fonction des répercussions à court, moyen et long terme. En gardant la route vers les objectifs à l'esprit dans l'ensemble des recommandations et en encourageant les sociétés à appuyer ces stratégies au moyen de mesures, d'objectifs et de données, le cadre du TCFD offre l'occasion d'aborder et d'interpréter adéquatement le « pourquoi » demandé par les investisseurs et le « comment » présenté par les sociétés.



Agnico Eagle offre plusieurs initiatives d'éducation, de formation et de développement des compétences pour encourager les Nunavummiut à améliorer leurs compétences et leur statut d'employabilité (crédit: Agnico Eagle - Mine Meliadine / par Mathieu Dupuis)

Les discussions en table ronde ont principalement été marquées par un intérêt à trouver un cadre équivalent pour faire rapport sur les enjeux sociaux. Selon les participants, au lieu d'orienter les sociétés émettrices et les investisseurs vers un autre cadre de référence, la structure du TCFD pourrait servir à faire état des enjeux



sociaux en fonction des piliers Gouvernance, Stratégie, Gestion du risque et Mesures et cibles.

L'initiative Vers le développement minier durable (VDMD), lancée par l'AMC en 2004, a également été proposée pour aider les sociétés émettrices à produire efficacement des rapports sur leurs enjeux sociaux. L'initiative VDMD a notamment été créée pour communiquer les mesures prises par les sociétés minières en matière d'établissement de relations avec les communautés et les Autochtones, de gestion des résidus miniers, de changements climatiques et de biodiversité, entre autres. Elle est supervisée par un Groupe consultatif des communautés d'intérêts externe et indépendant, et elle repose sur plusieurs protocoles distincts qui visent à orienter les sociétés dans la divulgation de certains enjeux sociaux et environnementaux importants.

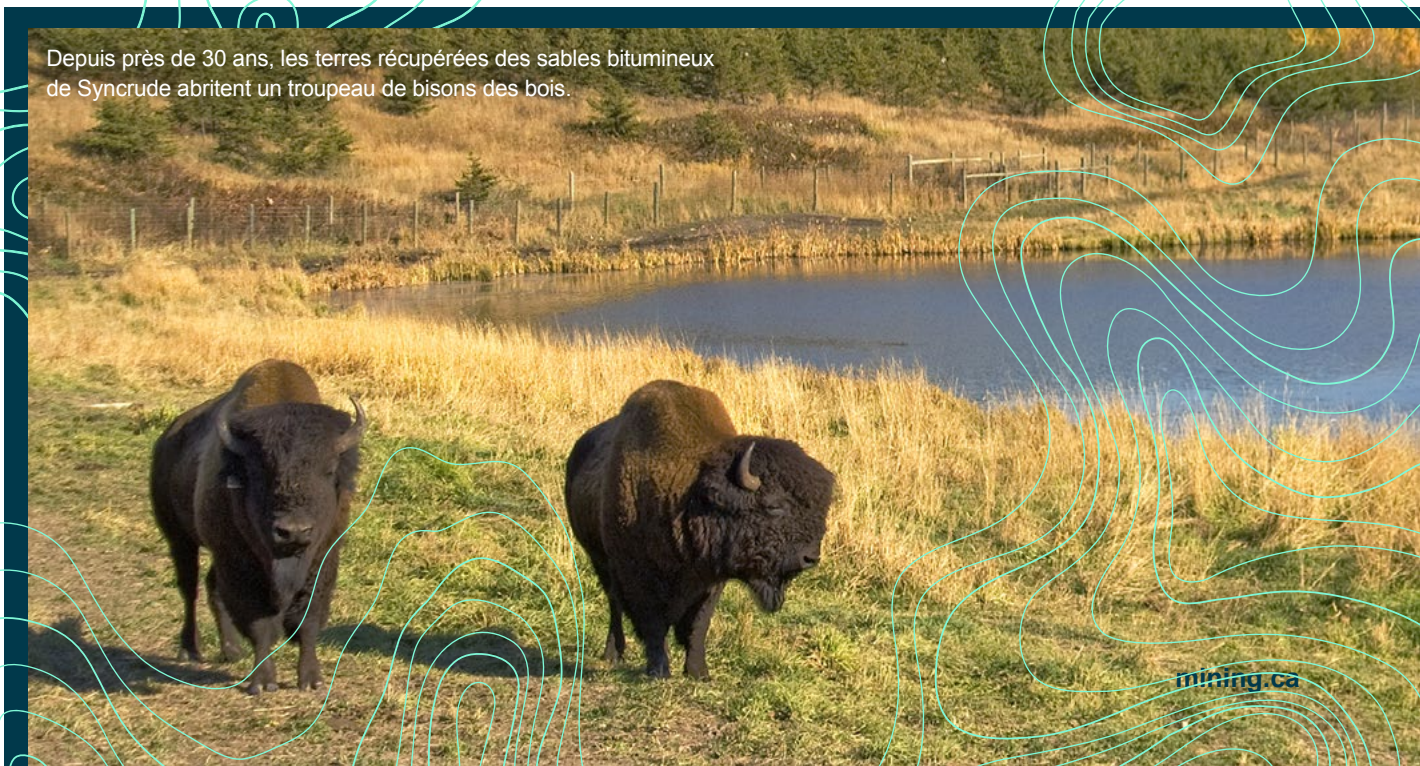
L'AMC soutient une transition ordonnée vers un avenir sobre en carbone et se fait partenaire de la lutte contre les changements climatiques. L'AMC appuie les mesures de lutte contre les changements climatiques compatibles avec l'objectif de l'Accord de Paris, qui est de limiter l'augmentation de la température mondiale bien en dessous de deux degrés Celsius (par rapport aux niveaux préindustriels), afin d'assurer la durabilité à long terme de notre planète. Par conséquent, l'AMC a récemment élaboré un protocole des changements climatiques dans le cadre de l'initiative VDMD qui s'harmonise avec les recommandations du TCFD. Le protocole de relations

avec les Autochtones et les collectivités de l'initiative VDMD repose sur une approche fondée sur les risques semblable à celle du TCFD et exige des sociétés minières qu'elles collaborent avec les communautés touchées pour cerner et atténuer les risques et en établir l'ordre de priorité. Cela permet d'adopter une approche prospective de divulgation fondée sur les recommandations du TCFD.

L'initiative VDMD comporte également un processus d'assurance rigoureux, ce qui est rare dans l'espace ESG en ce moment. De plus, l'AMC s'efforce d'élargir l'initiative VDMD à l'échelle mondiale afin de consolider davantage les processus de divulgation au sein de l'industrie minière. L'initiative VDMD est actuellement mise en œuvre dans neuf pays sur six continents, y compris de grands États miniers comme l'Australie et le Brésil.

L'utilisation de cadres établis – comme les recommandations du TCFD et l'initiative VDMD – pour la divulgation de données sur des enjeux sociaux pourrait aider à combler l'écart entre ce que les sociétés émettrices divulguent et la façon dont les investisseurs traitent ces données.

Depuis près de 30 ans, les terres récupérées des sables bitumineux de Syncrude abritent un troupeau de bisons des bois.



## Les enjeux ESG sont dynamiques

Le dynamisme du contexte opérationnel des sociétés minières influe sur le degré d'importance des divers enjeux ESG. Ce qui est considéré comme non important sur le plan financier aujourd'hui peut rapidement devenir important demain. L'année 2020 nous a bien montré que certains enjeux pertinents peuvent devenir très importants en peu de temps. La pandémie de COVID-19 a démontré comment la gestion efficace d'enjeux sociaux, comme les droits du travail et la santé et le bien-être des employés, peut influencer considérablement sur l'évaluation des sociétés.

L'adoption d'une approche proactive en matière de gestion des enjeux ESG peut agir comme levier puissant de protection de la valeur financière et de la réputation d'une société dans une forte mesure, ce qui risque de toucher les évaluations et les multiples de capitalisation à court et à long terme. Vale SA a subi d'importantes pertes financières et sa réputation a grandement souffert en 2019, lorsque sa digue à résidus miniers de Brumadhino, au Brésil, s'est effondrée et a causé la mort de 270 personnes. Cet événement est survenu moins de quatre ans après que la coentreprise de Vale et de BHP, Samarco, eut vécu un effondrement de barrage à Mariana, au Brésil, en 2015. En octobre 2020, Vale affichait toujours la plus faible évaluation fondée sur le BAIIA parmi les principales sociétés minières mondiales, et sa réputation n'est toujours pas rétablie. De plus, plusieurs fonds, dont celui de JGP Wealth Management, avaient Vale en position principale au moment de l'incident, et ceux-ci ont également été affectés par le fait que leurs principaux investissements n'ont pas fait l'objet d'une analyse des enjeux ESG. Par conséquent, il est essentiel que les investisseurs et les sociétés émettrices évaluent correctement l'importance de ces enjeux et mettent en place des mécanismes pour gérer efficacement les problèmes avant qu'ils causent des dommages.

## Le pouvoir d'influencer l'importance d'un enjeu

Pour bon nombre de sociétés et d'investisseurs, les normes redditionnelles du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) demeurent la référence en matière de recensement et de divulgation d'enjeux ESG importants. Un sondage envoyé aux investisseurs avant la table ronde de Millani et de l'AMC a révélé que les deux tiers des répondants utilisent beaucoup les normes du SASB, tandis que l'autre tiers en fait un usage modéré. De plus, selon l'Étude sur le sentiment ESG des investisseurs institutionnels canadiens de Millani (réponse à l'étude d'avril de Millani), 81 % des investisseurs participants consultent les normes du SASB au moment d'analyser les sociétés émettrices.

Le SASB invite activement les intervenants à se prononcer sur l'importance d'enjeux et considérera un enjeu comme important – dans le but de l'ajouter à son cadre, le cas échéant – si le marché confirme son importance. Le SASB peut être informé de l'importance d'un enjeu dans le cadre d'échanges avec des investisseurs et des sociétés, de recherches universitaires et de discussions avec des experts en la matière. À la suite des incidents de gestion des résidus au Brésil, le SASB a intégré cet enjeu dans une ébauche d'un document publié aux fins de commentaires afin d'examiner et de mettre à jour ses normes pour l'industrie minière.

Les participants à la table ronde de Millani et de l'AMC ont l'occasion de mettre activement de l'avant des enjeux jugés importants dans le secteur minier qui ne sont peut-être pas encore couverts par les normes du SASB, et cet exercice contribue à harmoniser les besoins des investisseurs avec ceux des sociétés minières. Les résultats des récentes et futures tables rondes de Millani et de l'AMC peuvent servir de catalyseur pour cerner les principaux enjeux qui ne sont pas encore perçus comme importants sur le plan financier et éviter la concrétisation de problèmes importants et imprévus. En parlant d'une seule voix, les parties prenantes concernées attireront davantage l'attention sur les enjeux considérés comme importants – ou qui pourraient le devenir – et pourraient favoriser la gestion et la divulgation d'enjeux très importants dont la gestion des résidus et les facteurs sociaux.

## LES PROCHAINES ÉTAPES

- Les normes et les cadres reconnus à l'échelle mondiale, comme l'initiative VDMD et les recommandations du TCFD, peuvent être mis à profit et adaptés pour structurer la divulgation des sujets sociaux touchant les activités minières. Le dialogue entre les membres de l'AMC et les investisseurs, peut-être par l'entremise d'un comité de travail, permettrait d'alimenter les discussions sur la divulgation adéquate des enjeux sociaux et pourrait servir à de nombreuses parties prenantes en favorisant l'harmonisation au sein de l'industrie minière.
- Les membres de l'AMC et les investisseurs collaborent avec le SASB pour souligner les enjeux importants à inclure dans la carte de l'importance des enjeux ESG pour le secteur minier. De petites mesures, comme dialoguer et donner suite aux consultations, peuvent aider grandement les sociétés et les investisseurs qui les évaluent en ce qui a trait à la portée et à l'importance de la divulgation.
- La participation à des événements qui favorisent le dialogue entre les investisseurs et les sociétés émettrices sur des enjeux peut être bénéfique. La prochaine table ronde de Millani et de l'AMC portera sur la gestion des relations complexes entre les sociétés émettrices et les groupes autochtones au Canada et l'utilisation de cadres existants pour soutenir cet engagement. Les membres de l'AMC et les investisseurs sont invités à communiquer avec nous pour savoir comment participer.



## À propos de Millani

Millani offre des services-conseils d'intégration ESG aux investisseurs et aux entreprises. Au cours des 13 dernières années, Millani est devenue le partenaire de choix des investisseurs institutionnels. Dans le cadre de ses services-conseils en intégration d'enjeux-clés ESG aux stratégies d'investissement et processus décisionnels, l'entreprise aide ses clients à réduire les risques, à augmenter les rendements et créer de la valeur. Millani tire également parti de cette expertise et de son expérience des services-conseils ESG pour aider les sociétés émettrices à améliorer leur mécanisme de divulgation de données ESG aux intervenants financiers et à optimiser leur valeur marchande. Pour en savoir plus, écrivez à [info@millani.ca](mailto:info@millani.ca) ou visitez le [www.millani.ca](http://www.millani.ca).

## À propos de l'AMC

L'Association minière du Canada (AMC) est l'organisme national qui représente l'industrie minière canadienne. Ses membres, qui sont responsables de la majeure partie de la production canadienne de métaux de base et précieux, d'uranium, de diamants, de charbon métallurgique et de pétrole extrait des sables bitumineux, sont présents dans les secteurs de l'exploration minière, de l'exploitation minière, de la fonte, de l'affinage et de la fabrication de produits semi-finis. Pour en savoir plus, visitez le [www.mining.ca/fr](http://www.mining.ca/fr).



## Références

- BBC News. Vale dam disaster: \$7bn compensation for disaster victims. 4 février 2021.
- Howard-Grenville, Jennifer. ESG Impact Is Hard to Measure — But It's Not Impossible. 22 janvier 2021.
- Katus, Susanne. OPINION: Leading in the New Age of Materiality: What the WEF paper doesn't say. 30 mars 2020.
- Kuh, Thomas et coll. Dynamic Materiality: Measuring What Matters. 24 février 2020.
- Millani. Rapports et publications.
- Principles for Responsible Investment (2017). ESG Integration: How Are Social Issues Influencing Investment Decisions?
- Roach, Garnet. ESG: Social most difficult to analyze and integrate. 13 novembre 2020.
- SASB. Standard-Setting Process.
- Securities and Exchange Commission. United States Securities and Exchange Commission Form 20-F. 3 avril 2020.
- Groupe de travail sur les divulgations financières liées au climat. Recommendations Overview.
- Association minière du Canada (2021). Changements climatiques.
- Association minière du Canada (2021). Vers le développement minier durable – Protocoles et cadres
- Valle, Sabrina. Vale dam-break trauma raises level of ESG funds in Brazil. 27 octobre 2020.