

Point de presse du SNEAA

18 décembre 2019

Avec Pierre Péloquin économiste

Le mandat du SNEAA

- Qu'est-ce qui pourrait aider la région à s'aider?

Les thèmes abordés

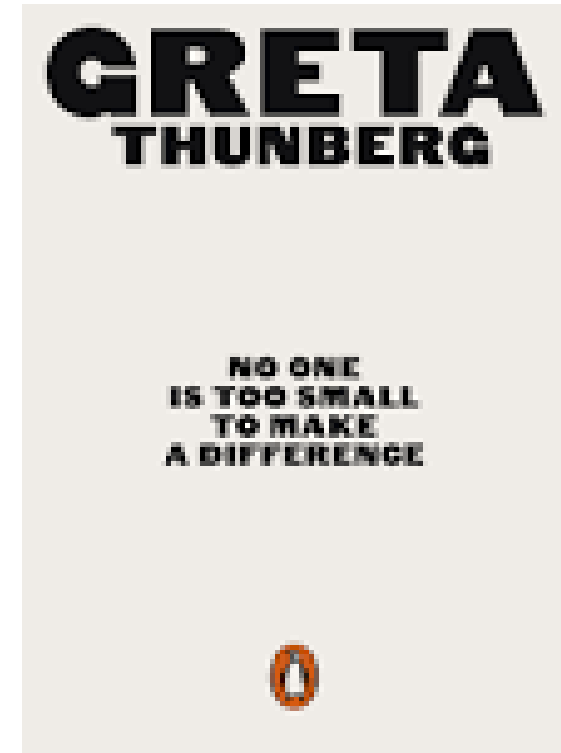
- Le contexte climatique et les nouveaux acteurs économiques
- Le contexte corporatif chez Rio Tinto
- Les impacts sur la capacité de la région à prendre sa place et ...
 - le programme d'actions

Le contexte climatique

- La société
- La politique
- La science
- Et...

La société

- Mobilisation populaire représentée par Dame Greta, personnalité de l'année



La politique

- Dernière campagne électorale canadienne sous le thème de la *Lutte aux changements climatiques*
- COP25, au niveau international

La science

- **Les scientifiques déclarent “l’urgence climatique” et établissent des indicateurs pour un plan d’action mondial efficace**
[Julien Claudet](#) 6 novembre 2019 [Planète & Environnement](#)

Une coalition mondiale de scientifiques, incluant 11 000 signataires, estime qu’une “souffrance humaine indéterminée” est inévitable sans des changements drastiques, profonds et durables dans les activités humaines qui contribuent aux émissions de gaz à effet de serre. D’autres facteurs liés au changement climatique sont également visés.

Et... les nouveaux acteurs économiques

le monde financier et fiduciaire

- Le monde financier;
- Initiatives des Banques centrales d'Angleterre, de France, des Pays-Bas
 - les banques assujetties à déclarer les risques climatiques (stress tests)
 - des normes comptables aux entreprises d'ici 2 ans

Le monde fiduciaire;

- ONU-PRI, (2006, 6 objectifs)
 - Normes ESG; environnement, société et gouvernance
- Les caisses de retraites et gestionnaires signataires du respect de ces principes: un pouvoir représenté par 30-60 000 milliards \$US.
- Choix des gestionnaires en fonction des principes et indices ESG
 - Développements très rapides de divers outils d'une finance durable et responsable (blockchain, méthodologies unifiées, indices ESG)

Le climat, une urgence fiduciaire

La réalité est que:

Le monde de la finance est déjà beaucoup plus avancé dans l'urgence climatique que la moyenne de l'opinion publique, etc.

Pré-conclusion: cette réalité financière est la base d'une stratégie de valorisation régionale

Quelques facettes du monde ESG-PRI

Le marché des obligations municipales US et les Banques d'affaires

- Muni Bonds Contain New Fine Print: Beware of Climate Change
- <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-11-05/how-serious-is-the-climate-change-risk-ask-a-banker>

Les (gros) investisseurs institutionnels sont signataires ESG-PRI etc.

Des consignes sont IMPOSÉES aux gestionnaires

Les droits de vote (actions-AG) sont assumés directement

Et la région là-dedans ?

- Opportunité évidente pour une RÉGION DONT LA PRODUCTION ET LES RESSOURCES sont en phase avec le développement durable, l'investissement responsable et les pratiques de gestion du monde bancaire et fiduciaire

Le Québec comme leader mondial de l'aluminium, réaliste ?

- M. Fitzgibbon exprime la volonté du gouvernement de François Legault de hisser le Québec, au cours des cinq prochaines années, au rang de leader mondial, en raison de la qualité de l'expertise et du caractère innovateur des transformateurs, équipementiers et fournisseurs spécialisés. Réaliste?
- Devenir « chef de file en production d'aluminium primaire à faible empreinte carbone ». Réaliste?

Chef de file mondial ?

**Apple achète le tout premier
aluminium sans carbone de
l'entreprise Alcoa-Rio Tinto**

(Reuters) – Apple Inc. a annoncé jeudi avoir acheté le tout premier lot commercial d'aluminium sans carbone à une joint-venture entre deux des plus importants fournisseurs d'aluminium au monde

Comment la région peut-elle s'aider à prendre sa place?

- Une piste le monde financier et fiduciaire est un ami potentiel et...puissant
- Une stratégie : s'inviter à se faire connaître du monde fiduciaire et s'initier à leur mode de fonctionnement pour mieux planifier des actions concertées

Et Rio Tinto là-dedans ?

- La nature corporative de Rio Tinto; un conglomérat
- La conséquence, une pratique d'affaires axée sur la gestion des flux financiers entre les diverses composantes et la maximisation de remises aux actionnaires
- Plus orienté vers la **gestion** que vers la **croissance**
- **Aspect entrepreneurial sous-utilisé**

Rio Tinto, explications

- Rio Tinto a la culture d'une d'entreprise dominante et unique dans son environnement et comme toutes les entreprises de cette catégorie (monopoles et/ou monopsones):
 - De manière générale, restreint son programme d'investissement dans le développement de ses capacités
 - Oriente sa recherche de profit en recherchant des concessions plutôt que développer son parc industriel (maximiser le rendement **ROC**)
 - Articule son processus décisionnel autour d'une politique de non-déboursés (auto-financement) pour lancer ses projets

Illustration: la politique de non-déboursés

- Politique de 2009 en trois points:
 - **On énonce que le capital est très limité**
 - **Mise en place d'un comité de validation : chaque projet est analysé soigneusement**
 - **Essentiel et incontournable; tout projet de réduction des coûts doit se payer en moins d'un an. Les fonds sont alloués de façon progressive**
- Politique actuelle : auto-financement sur 11 mois du projet récent

Illustrations à propos des concessions

- Nouvelle-Zélande et Australie; les actualités
 - *Rio said it would make a decision on the smelter, New Zealand's largest single power user, in early 2020. Shares in Meridian, which has a contract to supply the South Island plant until 2030, fell as much as 8%.*
 - *"We expect the short to medium outlook for the aluminium industry to be challenging and this asset to continue to be unprofitable," Rio Tinto said in a statement.*
 - *The global miner has said previously it is also holding talks on energy pricing for its three Australian smelters.*

Nature de l'organisation Rio Tinto et bilan régional

- En résumé, le comportement de Rio Tinto est normal et attendu
 - mais du point de vue de la région il y a un manque à gagner au chapitre des sommes investies (argent neuf) et du nombre de projets.
- dans le contexte des nouvelles préoccupations environnementales, *le manque à gagner régional devient préoccupant.*
- **EXEMPLE ELYSIS**

Elysis, le contexte urgence climatique

1. Le mouvement aluminium sans carbone répond aux demandes des consommateurs, des activistes et des investisseurs (empreinte carbone)
2. « Depuis plus de 130 ans, l'aluminium – un matériau commun à de nombreux produits utilisés quotidiennement par les consommateurs – est fabriqué de la même manière. "Nous sommes sur le point de changer", a déclaré dans un communiqué Lisa Jackson, vice-présidente des initiatives environnementales, politiques et sociales chez Apple.

Elysis, le contexte corporatif chez RT

- Le métal est fabriqué par Elysis, une coentreprise montréalaise constituée d'Alcoa Corp et de Rio Tinto, qui a annoncé un financement de 144 millions de dollars des deux sociétés, Apple et les gouvernements du Canada et du Québec (Reuters)

Et la région là-dedans?

Un programme d'action régional s'impose

- La relative inertie entrepreneuriale de Rio Tinto doit être secouée...
- La stratégie : utiliser ESG 1.0, ESG 2.0 pour stimuler les initiatives chez Rio Tinto de concert avec le monde bancaire, fiduciaire et boursier
- Précisons : Rio ne manque pas de savoir, de compétences ou d'argent

Initiative

Anne-Marie Gravel

Le Quotidien

Mélyssa Gagnon

(normes ASI)

« Nous nous attendons à ce que la production d'aluminium responsable devienne de plus en plus importante pour nos clients et les consommateurs qui achètent leurs produits, affirme Alf Barrios. Nous produisons dans nos usines d'électrolyse de l'aluminium de l'une des meilleures qualités et dont l'empreinte carbone est parmi les plus faibles au monde ».

Un virage en cours chez Rio Tinto

- Catherine Munger, conseillère principale Environnement et opérations pour l'Atlantique chez Rio Tinto, affirmait dans les pages du Progrès que *la démarche vers l'atteinte de la norme ASI est en partie née du désir des clients de Rio Tinto d'acheter de l'aluminium propre, dans tous les sens du terme.* (Le Quotidien)
- Le client désire également être informé des meilleures pratiques; la traçabilité devient courante chez le client

Rio Tinto les chiffres

- 2018 Annual Report
- \$11.8 billion in cash from operations
- \$8.6 billion in cash from divestments (activités abandonnées)
- \$13.5 billion of **cash returns** declared to shareholders
- \$5.4 billion of **capital expenditure**
- \$4.1 billion reduction in net **debt**
- \$42.8 billion direct economic contribution

Une opportunité découle de la stratégie financière de Rio Tinto

- La stratégie financière de Rio Tinto est de distribuer des sommes colossales aux actionnaires
 - ce qui est normal car les projets sont auto-financés et le nombre de projets réduits au maximum, donc plein de liquidités à distribuer, surtout depuis que l'entreprise s'est libérée du poids de sa dette.
 - Par contre, les concessions consenties se retrouvent à alimenter un gros guichet automatique bien plus que de stimuler les économies locales.
- Toutefois le **faible ratio C-B** indique que Rio Tinto a besoin d'aide pour sa élaborer la vision de son futur ...

Rio Tinto, vue par le marché boursier

- Malgré:

- Des dividendes de 5,4 G us\$ (12/2018, source FBN)
- Le rachat d'actions 5,3 G us\$ (12/2018, source FBN)

- Ratio cours/bénéfices très faible;

- on paie pas cher le futur de RT

- Rio 7,3
- Secteur 16,5
- SP500 22,7

Le programme d'action régional en résumé

- Bien reconnaître les facteurs d'inertie de Rio Tinto
- Mobiliser les experts régionaux et les ressources politiques afin de publiciser les avantages uniques de la région en matière de contribution aux mutations industrielles et économiques imposées par les nécessités climatiques.

Conclusion

- À notre humble avis, Rio Tinto a besoin de l'aide du Saguenay pour afficher une approche plus entrepreneuriale qui puisse convaincre les marchés boursiers que cette entreprise a bien saisi les défis de son époque et y répond
- Et le monde fiduciaire sera là, si la région se manifeste