

# LE REPORTING : FREIN OU ACCÉLÉRATEUR DE CROISSANCE POUR LES GREEN BONDS ?

GUILLAUME HINTZY, SNCF RESEAU

SÉMINAIRE DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE  
24 NOVEMBRE 2017



# LE PROGRAMME GREEN BOND DE SNCF RÉSEAU

# CARACTÉRISTIQUES DU PROGRAMME GREEN BOND

- + Un programme focalisé sur la **rénovation du réseau**...
- + ... pour des montants **significatifs** (environ 1,5Mds€ par an) et **récurrent** (une émission par an)
- + ... qui apporte de l'**additionnalité** (pas de refinancement de projets existants)
- + ... qui bénéficie d'une **double certification** (GBP et CBI) et est inclus dans le Barclays MSCI Index.



# SYNTHÈSE DES ÉMISSIONS

Résumé de transactions			
	oct-16	mars-17	juil-17
<b>Livre d'ordres :</b>	EUR 1,4 milliard	EUR 1,1 milliard	EUR 0,9 milliard
<b>Taille finale :</b>	EUR 0,9 milliard	EUR 1 milliard	EUR 0,75 milliard
<b>Date d'émission :</b>	27 octobre 2016	22-mars-17	11-juil-17
<b>Date de maturité :</b>	9 novembre 2031	30-mars-34	20/12/2047
<b>Prix / taux reoffer :</b>	98,570% / 1,104%	99,597% / 1,903%	98,921% / 2,30%
<b>Net proceeds :</b>	EUR 885,33 millions	EUR 993,97 millions	EUR 739,66 millions
<b>Spread :</b>	OAT+31 bp	OAT+34 bp	OAT+37 bp

- + Depuis octobre 2016, SNCF RESEAU a d'ores et déjà émis 3 émissions Green Bond, pour un **total de 2,65 Mds€**, devenant ainsi l'un des 15 premiers émetteurs mondiaux sur le marché du Green Bond
- + La première émission de SNCF Réseau s'est vue décerner un **Climat Bond Award** de la *Climate Bonds Initiative* en mars 2017.

# LE REPORTING GREEN BOND

# LE REPORTING SNCF RESEAU

## + Transparence

- Indicateurs d'impact conformes au Framework et essentiellement centrés sur l'impact carbone
- Certification délivrée par **KPMG** portant sur :
  - ✓ La correcte allocation des fonds à des Projets Eligibles
  - ✓ La correcte application de la méthodologie de calcul de l'impact carbone
  - ✓ La gestion des fonds avant leur allocation à des projets éligibles
- Publication large de la méthodologie et du reporting



## + Standardisation

- Développement avec **Carbone 4** d'une méthodologie spécifique d'évaluation de l'impact carbone des projets d'infrastructures ferroviaires intégrant :
  - ✓ L'intégralité du cycle de vie du projet : construction et exploitation
  - ✓ Des hypothèses d'évolution du mix énergétique et des modes de transport
  - ✓ L'absence de double comptage



# TABLEAU D'INDICATEURS GÉNÉRAL

CATÉGORIES	INDICATEURS	RÉSULTATS
INVESTISSEMENTS DANS DES PROJETS DE MAINTENANCE, DE MODERNISATION ET D'EFFICACITÉ ÉNERGÉTIQUE DU SYSTÈME FERROVIAIRE	<b>GAZ À EFFET DE SERRE (GES) ÉMIS ET ÉMISSIONS ÉVITÉES</b>	
	– Émissions de GES des travaux de renouvellement	253 ktCO <sub>2</sub> eq
	– Émissions de GES évitées à la suite des travaux de renouvellement	2980 ktCO <sub>2</sub> eq
	<b>PRÉSERVATION DES RESSOURCES</b>	
	– Part de rails réemployés (tonnes)	3,5 %
	– Part de rails recyclés (tonnes)	96,5 %
INVESTISSEMENTS DANS LE DÉVELOPPEMENT DE NOUVELLES LIGNES ET LES EXTENSIONS DE LIGNES	– Parts de ballast réemployé (tonnes)	30 à 50 %
	– Volume de traverses bois valorisées énergétiquement	78 300 tonnes
	– Nombre de kilomètres de fil caténaire remplacé	400 km
	<b>ÉMISSIONS DE GAZ À EFFET DE SERRE (GES)</b>	
	– Émissions de GES des travaux	54 ktCO <sub>2</sub> eq
	– Émissions évitées	244 ktCO <sub>2</sub> eq
AUTRES INVESTISSEMENTS LIÉS À LA LUTTE CONTRE LE CHANGEMENT CLIMATIQUE ET À LA PROTECTION DE LA BIODIVERSITÉ ET DES RESSOURCES NATURELLES	<b>PRÉSERVATION DES RESSOURCES</b>	
	– Nombre d'hectares compensés	6 430
	– Nombre de passages à faune créés	1 253
	Catégorie amenée à se développer car elle regroupe plusieurs projets moins significatifs en termes de montants mais importants pour la stratégie de l'entreprise.	

# IMPACT CARBONE DES PROJETS FINANCÉS PAR LES GREEN BONDS 2016

Renouvellement



- 2 727 ktCO<sub>2</sub>eq

+

Lignes nouvelles



- 190 ktCO<sub>2</sub>eq

=

**IMPACT CARBONE**  
*Projets de renouvellement et de ligne nouvelle*

40 ans

- 2 918 ktCO<sub>2</sub>eq

# IMPACT CARBONE DES PROJETS FINANCÉS PAR LES GREEN BONDS 2016



L'impact carbone des 900 M€ de Green Bonds 2016 est comparable à l'empreinte carbone d'environ **6 000 Français sur 40 ans**

# CONCLUSION

# RETOUR D'EXPÉRIENCE SUR LE PROGRAMME GREEN BOND

## + Des atouts indéniables...

- Diversification géographique
- Qualité des investisseurs et maturité moyenne des souches
- « Traction » plus forte sur le marché primaire et resserrement du pricing sur le marché secondaire
- Outil de communication financière ET corporate : mettre en valeur nos réalisations industrielles et leur impact positif sur le climat
- Outil de transformation interne : collaboration entre Directions, montée en puissance des critères ESG dans la gouvernance de l'entreprise

## + ... mais des contraintes évidentes

- Des coûts externes nombreux mais raisonnables (SOP, certification CBI, méthodologie, publication du reporting)
- Un investissement interne significatif et transverse : directions métiers, développement durable, finances

+ ...qui constituent probablement un frein au développement du marché du Green Bond, qui plus est dans un environnement de taux bas et de liquidités abondante.

# ANNEXES

# ALLOCATION DES FONDS 2016

Investissements en M€	Allocation théorique		Périmètre Green Bonds		Allocation Green Bonds		Restant à allouer en 2017
	Prévision 2016	Répartition	Au 31 Déc 2016	Répartition	Allocation	Répartition	
<b>Maintenance &amp; mise à niveau</b>	<b>1 306</b>	<b>76%</b>	<b>1 303</b>	<b>88%</b>	<b>710</b>	<b>80%</b>	<b>593</b>
Voies, ballast et traverses...	855		889	68%	484		
Appareils de voies			195	15%	106		
Rénovation de la signalisation	357		183	14%	100		
Rénovation de la caténaire	94		36	3%	20		
<b>Nouvelles lignes et extensions de lignes</b>	<b>414</b>	<b>24%</b>	<b>175</b>	<b>12%</b>	<b>175</b>	<b>20%</b>	<b>0</b>
LGV EE phase 2			14	8%	14		
SEA			73	42%	73		
BPL			53	30%	53		
CNM			36	20%	36		
<b>Autres projets</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>1 720</b>		<b>1 479</b>		<b>885</b>		<b>593</b>

# POLITIQUE DE GESTION DES FOND

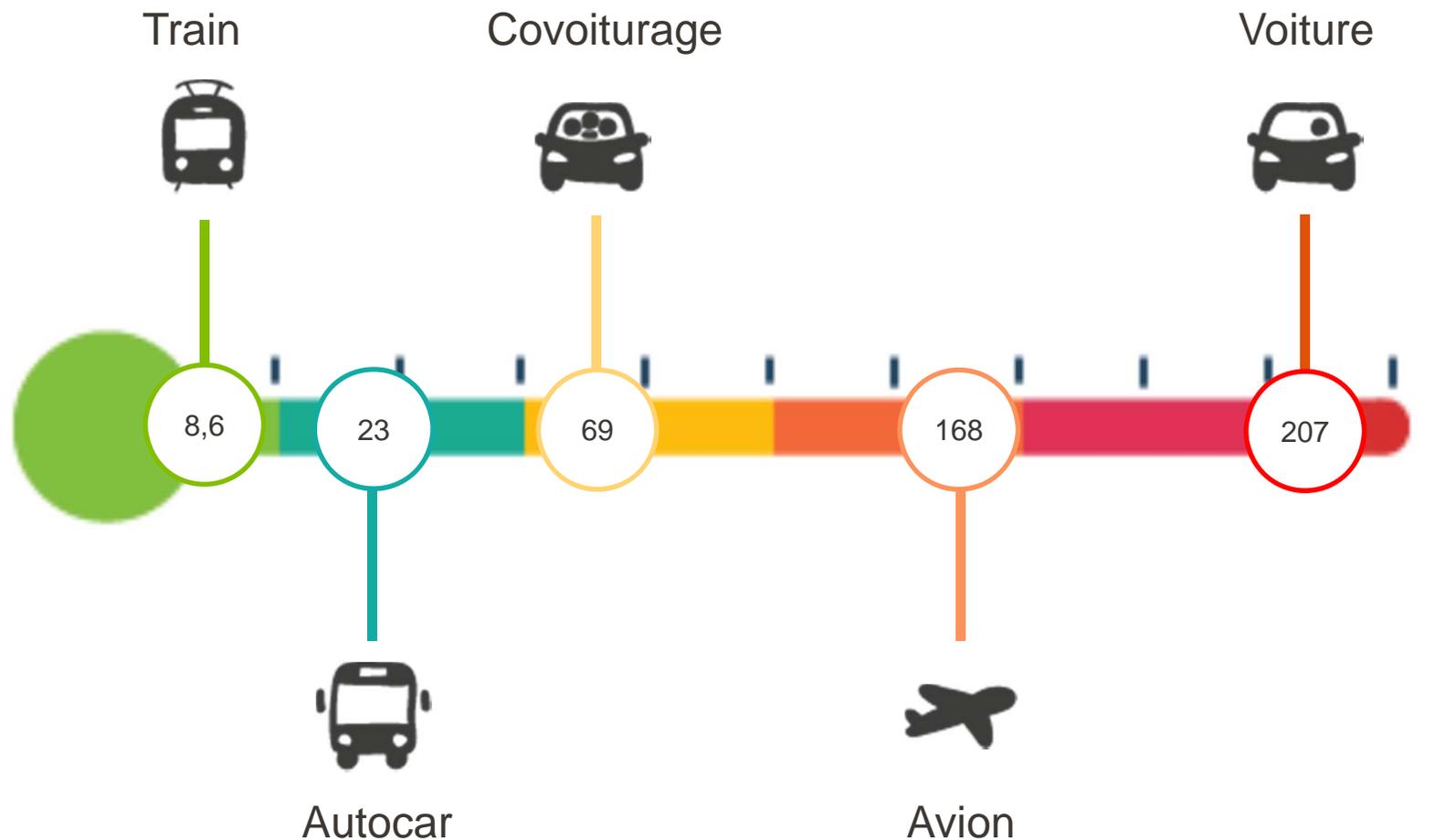
Suivi des fonds 2016						
Date de règlement						
Allocation (en M€)	9-nov.-16		9-nov.-16	1-déc.-16	30-déc.-16	1-mars-17
Net Proceeds	885,33					
		SICAV ISR	385,33	0	0	-384,99
		Dépôts bancaires	300	0	-300	0
		Comptes bancaires	200	-200	0	0
ss-total			885,33	-200	-300	-384,99
Total	885,33		885,33	685,33	385,33	0,34
						<b>allocation complète</b>

- + Les fonds levés sont replacés temporairement sur des supports qui se limitent exclusivement à des FCP ou SICAV ISR, des certificats de dépôt bancaires et aux soldes bancaires de nos contreparties bancaires.
- + L'allocation complète de l'opération 2016 a été réalisée le 1er mars 2017.

# ATOUS CLIMAT DU FERROVIAIRE

UN MODE DE TRANSPORT PEU ÉMISSIF EN GAZ À EFFET DE SERRE

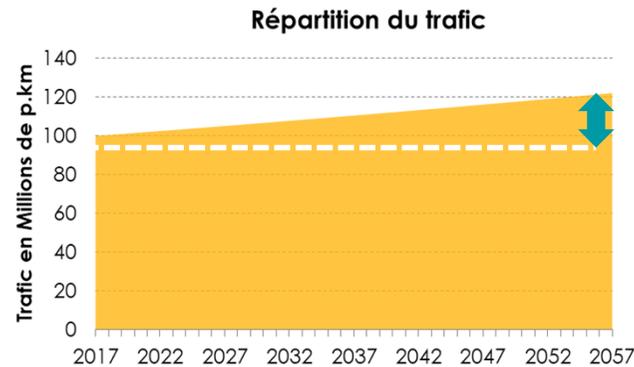
Émissions de CO2 en grammes par voyageur pour 1 km parcouru :



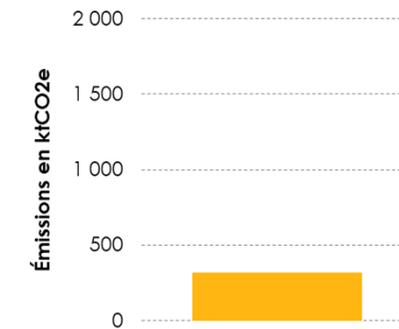
# CALCUL DES ÉMISSIONS ÉVITÉES SUR UNE SECTION DE LIGNE RENOUVELÉE

BILAN DIFFÉRENTIEL ENTRE LES SITUATIONS DE PROJET ET DE RÉFÉRENCE

Situation avec  
renouvellement

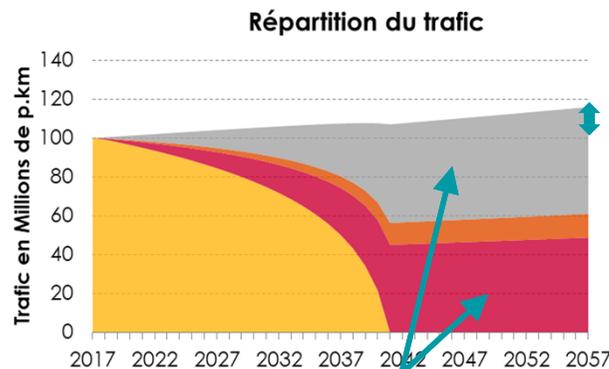


Émission cumulée de GES

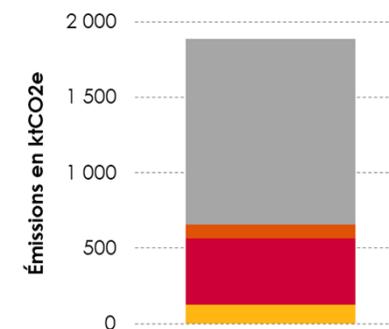


Facteurs d'émissions  
+ leur évolution

Situation de  
référence  
(sans renouvellement)

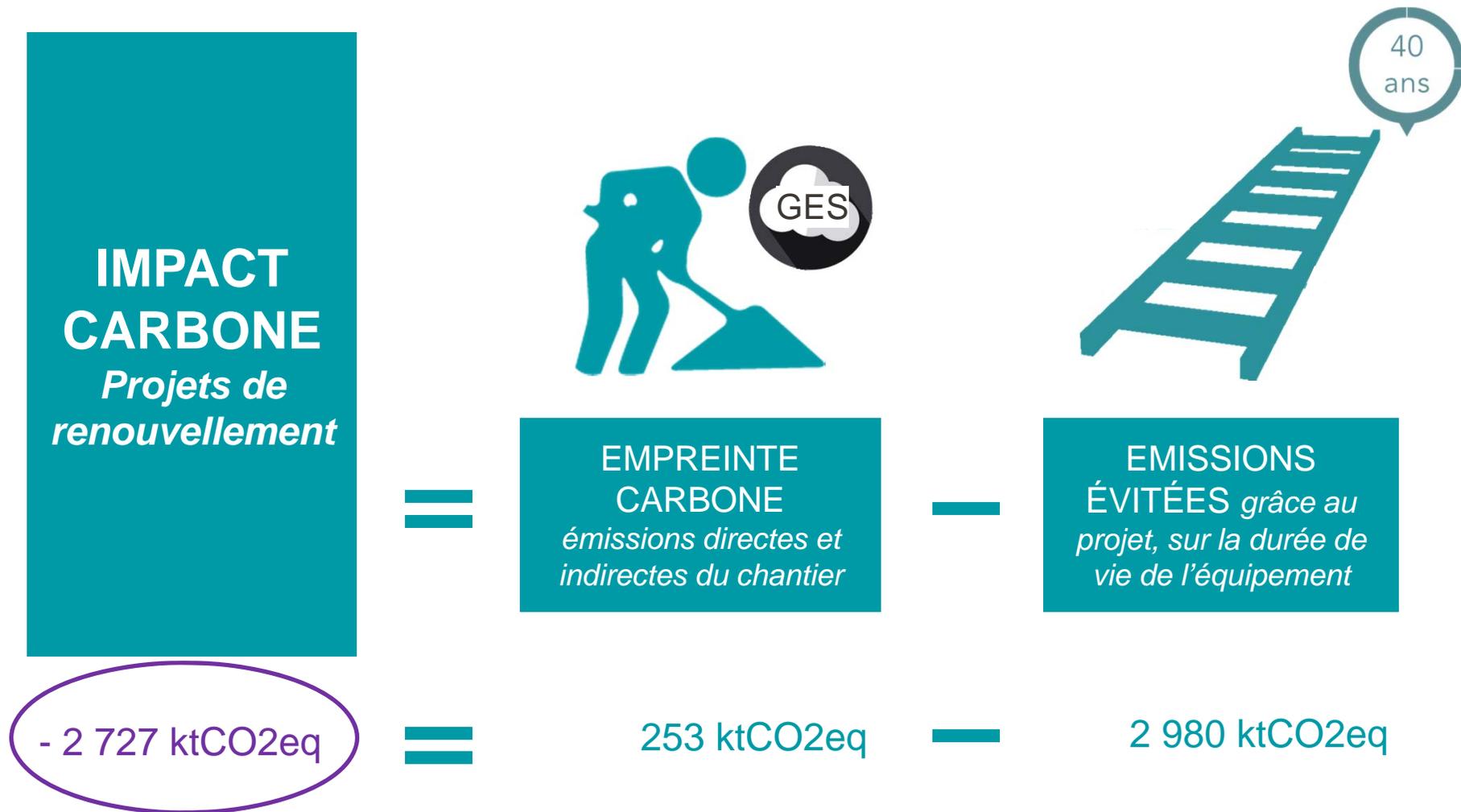


Émission cumulée de GES



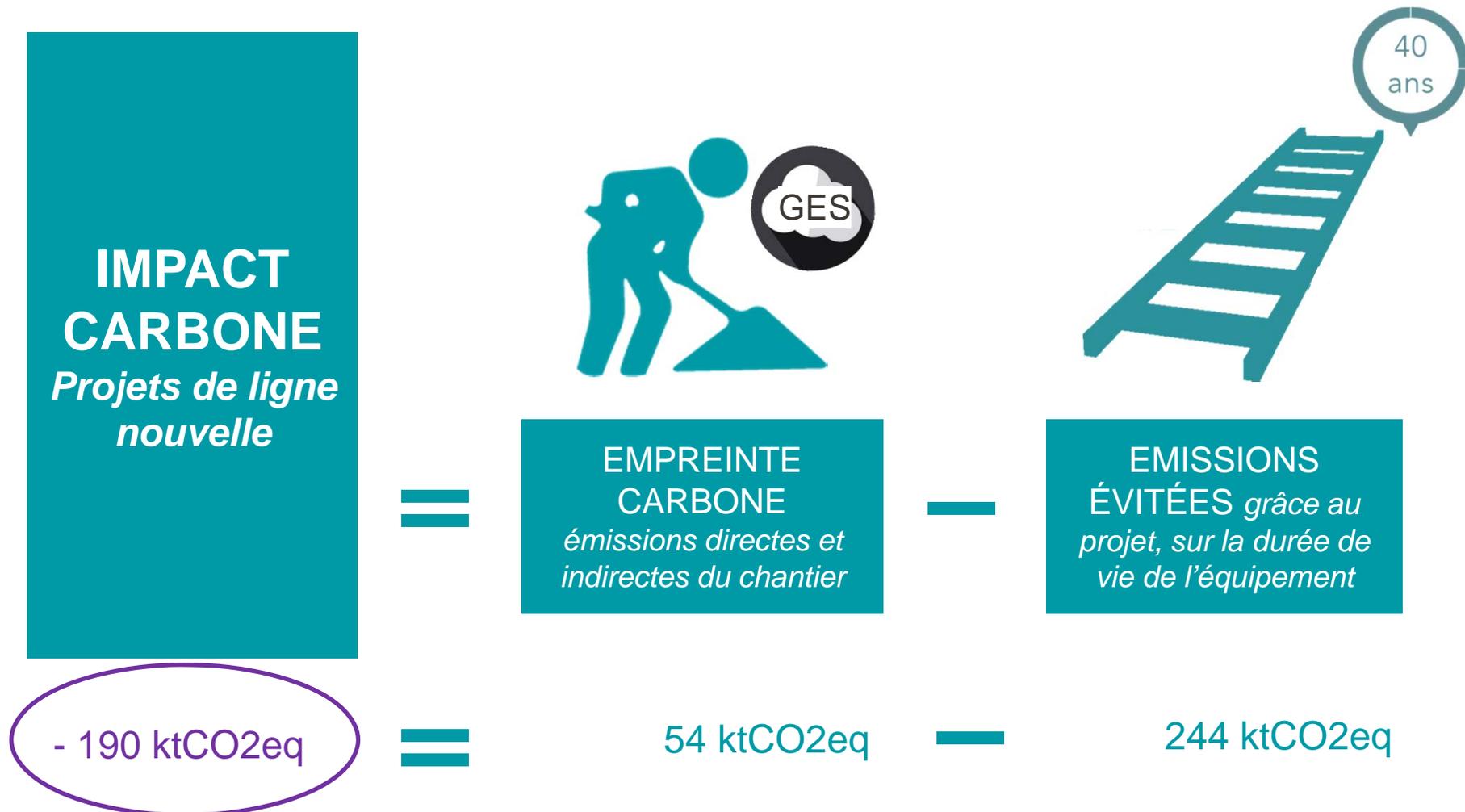
Report modal

# IMPACT DES PROJETS DE RENOUVELLEMENT



L'empreinte carbone est compensée après 3,3 ans d'exploitation des infrastructures

# IMPACT CARBONE DES 4 LIGNES NOUVELLES



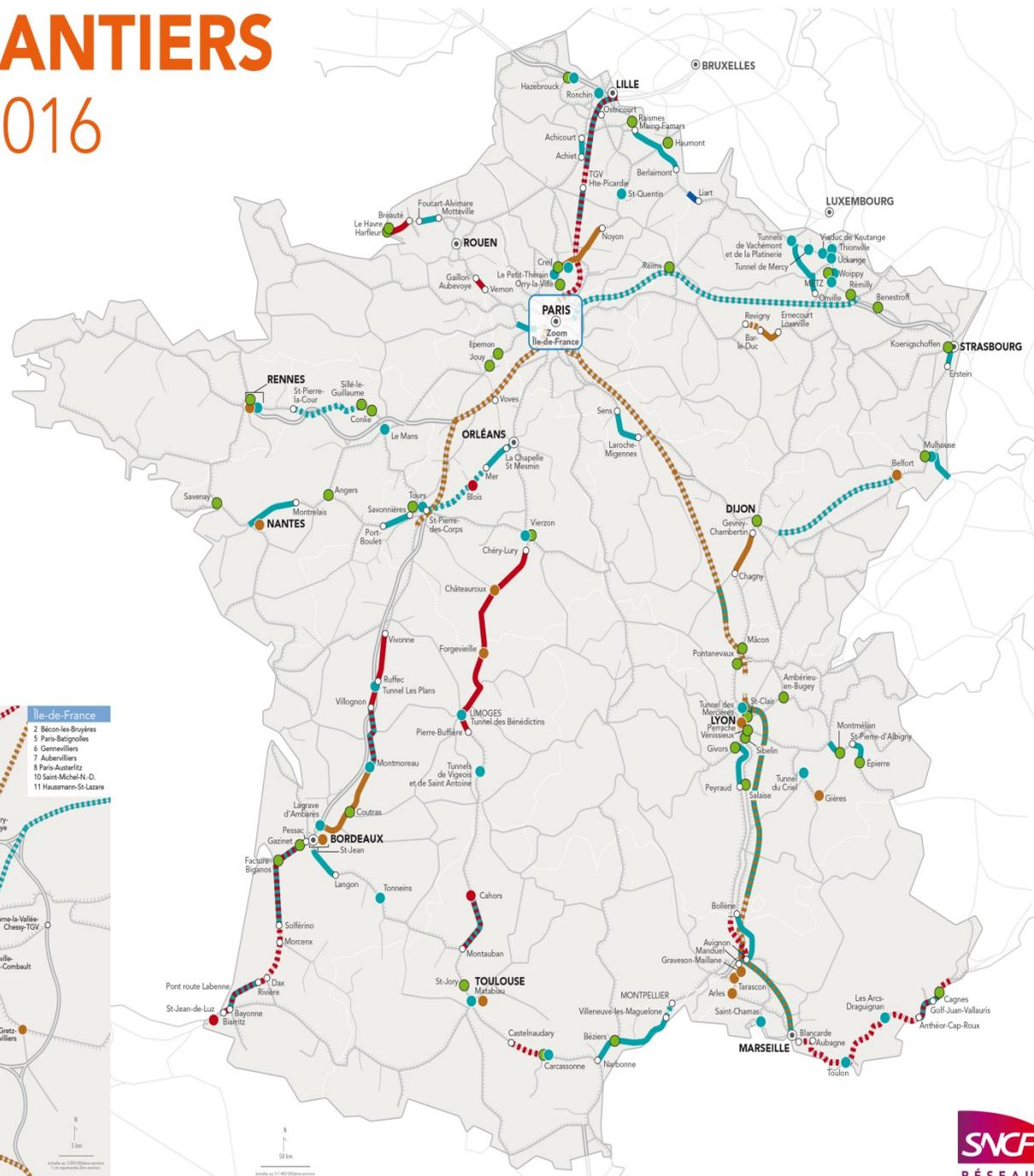
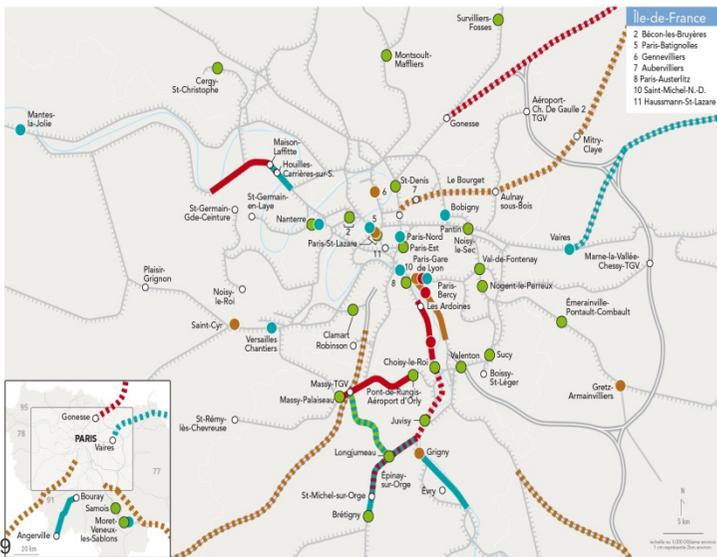
L'empreinte carbone est compensée après 7,4 ans d'exploitation des infrastructures

# PRINCIPAUX CHANTIERS GREEN BONDS 2016

## Légende

-  LIGNES À GRANDE VITESSE EN COURS DE CONSTRUCTION AVEC RACCORDEMENTS AU RESEAU CLASSIQUE
-  TRAVAUX DE VOIE, DONT SUITES RAPIDES
-  INSTALLATIONS DE SIGNALISATION / CCR
-  AIGUILLAGES
-  CATÉNAIRES

La plupart des chantiers présentés sur cette carte sont d'un montant supérieur ou égal à 1 million d'€.



© SNCF Réseau / Adillon 01 juillet 2017



# QUATRE PROJETS DE LIGNE NOUVELLE

**LGV Bretagne Pays de la Loire**  
Longueur : 182 km  
Raccordements : 32 km

Mise en service en **juillet 2017**

**LGV Bretagne-Pays de la Loire**

**LGV Sud Europe Atlantique**  
Longueur : 302 km  
Raccordements : 38 km

Mise en service en **juillet 2017**

**LGV Sud Europe Atlantique**

**Contournement de Nîmes et de Montpellier**

**LGV Est européenne 2<sup>e</sup> phase**

**LGV Est européenne phase 2**  
Longueur : 107 km  
Raccordements : 9 km

Mise en service en **juillet 2016**

**Contournement de Nîmes et Montpellier**  
Longueur : 60 km  
Raccordements : 20 km

Mis en service en **décembre 2017**

