

type de document : Politique N° : PO_04_Claresco FI_Politique d'exclusion ESG Rédaction : <i>RCCI/WeeFin</i>	Politique d'exclusion ESG
Date de création : 11/05/2021 Mise à jour : 20/06/2022, 23/11/2023	

[Table des matières](#)

1.	Références Réglementaires	1
2.	Introduction	1
3.	Les exclusions pratiquées	2
3.1	Les armes controversées.....	2
3.2	Charbon	3
4.	Méthodologie et sources de données	4
	Annexe 1 – liste exclusion	6

1. Références Réglementaires

La politique d'exclusion s'appuie sur :

- La convention d'Ottawa des 3 et 4 décembre 1997 relative aux mines antipersonnel ;
- Le traité d'Oslo du 3 décembre 2008 relatif aux armes à sous-munition ;
- La convention sur les armes biologiques ou à toxines de 1972 ;
- La Loi n°98-564 du 8 juillet 1998 tendant à l'élimination des mines antipersonnel ;
- La Loi n°2010-819 du 20 juillet 2010 tendant à l'élimination des armes à sous-munitions ;
- Les recommandations de l'AFG sur l'interdiction du financement des armes à sous-munitions et des mines antipersonnel,
- Les recommandations de l'AFG sur l'élaboration d'une stratégie charbon à destination des sociétés de gestion de portefeuille

La présente politique remplace l'ancienne politique d'exclusion générale « PO_04_CLAFI _Politique d'exclusion des armements controversés ».

2. Introduction

La politique d'exclusion de Claresco Finance s'inscrit dans le cadre de la mise en place d'une politique ISR au sein de la société de gestion. Elle constitue l'un des piliers de la démarche ESG de Claresco Finance et a vocation de :

- ✓ Répondre aux exigences règlementaires,

- ✓ Concilier les convictions de Claresco Finance et les enjeux de développement durable,
- ✓ Être en adéquation avec la démarche d'intégration de critères ESG au sein de la gestion action.

Cette politique d'exclusion s'applique à tous les fonds gérés par Claresco Finance ainsi qu'aux investissements réalisés en gestion sous mandat.

Elle vise à exclure tout investissement dans les sociétés appartenant aux secteurs suivants, selon les conditions détaillées dans les prochaines sections :

- Les armes controversées
- Le charbon

3. Les exclusions pratiquées

3.1 Les armes controversées

En conformité avec les recommandations de l'AFG sur l'interdiction du financement des Armes à Sous Munition (ASM) et des Mines Antipersonnel (MAP), Claresco Finance exclut tout investissement direct en actions ou en obligations dans les entreprises impliquées dans les armes controversées.

Claresco Finance estime qu'une société est impliquée dans la production, la commercialisation ou le stockage d'armes controversées quand elle :

- Produit, commercialise ou stocke des armes controversées ou des composants spécifiquement conçus pour ces armes et représentant un élément constitutif essentiel pour leur fonctionnement.
- Fournit une assistance, des technologies ou des services essentiels et dédiés pour ces armes tels que la logistique ou le transport.

Définitions des armes controversées

Mines antipersonnel (MAP) : est une mine conçue pour exploser du fait de la présence, de la proximité ou du contact d'une personne et qui rendra une ou plusieurs personnes inaptés, les blessera ou les tuera.

Source : <http://www.apminebanconvention.org/>

Les armes à sous-munitions (ASM) : Selon la Convention, une arme à sous-munitions est "une munition classique conçue pour disperser ou libérer des sous-munitions explosives pesant chacune moins de 20 kilogrammes". La Convention s'applique à tous les types d'armes à sous-munitions en usage.

Utilisées pour la première fois pendant la Seconde Guerre mondiale, les armes à sous-munitions ont été utilisées dans au moins 32 pays et territoires. Une fois lancées, ces munitions dispersent un grand nombre de sous-munitions sur une zone de la taille de plusieurs terrains de football. Ces sous munitions sont destinées à exploser lors de l'impact, mais souvent elles ne le font pas, transformant ainsi le terrain contaminé en un véritable champ de mines.

Source : <http://www.clusterconvention.org/>

Claresco Finance s'interdit d'investir pour la gestion sous mandat ou pour le compte des OPCVM dont elle assure la commercialisation et la gestion financière, directement ou indirectement, en titres représentatifs du capital ou en titres de crédit émis par des entreprises impliquées dans la production, la commercialisation ou le stockage d'armes controversées.

En complément de la politique de lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme, Claresco Finance s'interdit d'accepter la gestion d'argent sous forme de mandats confiés par des tiers en provenance de la production, du commerce ou du stockage d'armes controversées.

Pour ce faire, Claresco Finance a recours à une liste constituée de sociétés impliquées dans ces activités.

La liste de valeurs interdites a été établie en s'appuyant sur les listes émises par des Banques et des fonds de pensions réputés, en application de conventions internationales (Convention d'Ottawa et Convention d'Oslo) ratifiées par la France, entre autres.

Cette liste est communiquée aux dirigeants de Claresco Finance ainsi qu'à l'ensemble des collaborateurs, en particulier les membres de l'équipe de gestion et le RCCI.

Cette liste est revue au moins annuellement.

3.2 Charbon

En 2015, l'accord de Paris sur le climat a été adopté par 195 pays lors de la COP21. L'objectif principal de ses engagements est de maintenir le réchauffement climatique en-deçà de 2°C par rapport à l'ère préindustrielle. Le levier principal pour favoriser la diminution des gaz à effet de serre, responsables du réchauffement climatique, passe par une transformation progressive du mix énergétique, l'utilisation d'énergies fossiles laissant place à des énergies « décarbonées ».

Conscient de la nécessité de lutter contre le réchauffement climatique, ainsi conjointement à l'intégration des critères ESG dans notre stratégie d'investissement, nous nous efforçons à prendre en compte les enjeux climatiques comme partie intégrante de notre politique d'investissement responsable.

Ainsi, Claresco Finance s'efforce à prendre en compte les enjeux climatiques comme partie intégrante de la politique d'investissement responsable et a décidé de limiter ses investissements dans les entreprises dont l'activité dépend fortement de l'industrie houillère, celle-ci constituant une source d'énergie fortement carbonée.

Claresco Finance a mis en place l'approche suivante, conformément aux recommandations de l'AFG (« guide sur l'élaboration d'une stratégie charbon à destination des sociétés de gestion de portefeuille ») :

Pour les entreprises minières :

- Les entreprises dont plus de **10%** des revenus sont issus de **l'extraction de charbon thermique** sont strictement exclues,

Pour les entreprises qui produisent de l'énergie :

- Les entreprises dont plus de **10%** des revenus proviennent de la **production d'énergie générée par le charbon** sont strictement exclues,

La stratégie charbon de Claresco Finance s'applique à la fois sur **les nouveaux flux** d'investissement réalisés et sur le stock d'investissement existant.

Dans ce dernier cas et notamment lorsqu'un titre déjà détenu en portefeuille est présent dans la liste mise à jour annuellement, un désinvestissement sera nécessaire. Le gérant, après en avoir informé le RCCI, procédera à la régularisation dans **les meilleurs délais** et au plus tard dans le délai d'un mois. En conditions anormales de marché, des demandes de prolongation de ce délai peuvent être traitées lors des comités et après analyse préalable approfondie avec le RCCI.

Contrôle de 1er niveau : la liste d'exclusion (liste *compilée comme décrit au paragraphe 4 ci-après*) sont mises à disposition des gérants dans les fichiers de tenue des positions. Lorsque les sociétés concernées possèdent un code Isin, l'outil PMS (Infin) réalise un contrôle pre-trade avec blocage de l'opération.

Dans tous les cas, avant d'investir, les gérants vérifient que l'entreprise ne figure pas dans la liste d'exclusion.

Contrôle de 2nd niveau : un contrôle du respect de la politique d'exclusion est réalisé par le RCCI.

Les portefeuilles gérés par Claresco Finance sont très peu exposés aux activités liées à la chaîne de valeur de l'industrie houillère. La société de gestion a déjà initié depuis quelques années maintenant une sortie progressive de cette industrie.

L'intention de Claresco Finance est d'aller plus loin dans cette démarche responsable, et, pour ce faire, s'engage sur un calendrier de sortie totale du charbon à horizon 2025 et une mise en œuvre d'une stratégie climat.

4. Méthodologie et sources de données

Notre liste d'exclusion a été construite en agrégeant des listes issues d'organismes que Claresco Finance a jugé pertinents au regard de l'implémentation d'une stratégie d'investissement durable et socialement responsable à l'échelle de leur organisation.

Ces listes sont mises à jour au minimum une fois par an par ces organismes.

A ce titre, la liste d'exclusion est mise à jour une fois par an.

Ainsi, Claresco Finance a sélectionné :

❖ Dans le cadre de l'exclusion sectorielle des **armes controversées** :

- **Norges Bank**

Norges Bank est la banque centrale de Norvège. Elle a sous sa tutelle le fonds souverain norvégien. Afin d'investir durablement, le Ministère des finances norvégien a instauré des directives éthiques et a nommé un conseil d'éthique pour l'observation et l'exclusion des entreprises du fonds souverain. Les décisions de Norges Bank en matière d'ESG sont ainsi basées sur ces directives et sur les recommandations du Conseil d'Éthique. En matière d'armement, Norges Bank ne doit ainsi pas investir dans des sociétés fabricant des armes qui violent les principes humanitaires fondamentaux dans leur utilisation normale, ainsi que sur des sociétés qui vendent des armes ou du matériel militaire à certains pays soumis à des restrictions.

Périmètre analysé et exclu par Claresco Finance : sociétés qui produisent des armes à sous munitions (cluster munitions) et mines anti-personnel

- **Nordea**

Nordea possède deux équipes dédiées à la recherche et analyse ESG et couvrant environ 4 000 sociétés. Pour la cinquième année consécutive, Nordea a été récompensé par Capital Finance International comme ayant le meilleur processus d'investissement ESG en Europe. En matière d'armement, Nordea n'investit dans aucune société impliquée dans le développement, la fabrication ou la maintenance d'armes controversées ou nucléaires.

Périmètre analysé et exclu par Claresco Finance : sociétés impliquées dans les armes à sous munitions et mines antipersonnel (Involvement in cluster munitions & anti- personnel mines)

❖ Dans le cadre de l'exclusion liée du **charbon** :

- **Urgewald's Global Coal Exit List (GCEL)**

Urgewald est une ONG allemande pour l'environnement et les droits de l'homme, dont le but est d'établir des normes environnementales et sociales solides pour le secteur financier international. La Global Coal Exit List (GCEL) d'Urgewald est un outil d'information puissant et a joué un rôle influent dans l'élaboration de nouvelles politiques par les institutions financières sur le charbon. L'intérêt du GCEL est qu'il rend toutes les entreprises opérant le long de la chaîne de valeur du charbon thermique visibles pour le secteur financier. Il identifie clairement les entreprises qui développent encore de nouveaux actifs charbonniers et offre des données fiables et transparentes avec lesquelles les institutions financières peuvent éliminer progressivement les activités liées au charbon de leurs portefeuilles. Plus de 400 institutions financières sont désormais des utilisateurs enregistrés du GCEL, mais la base de données est également devenue un outil important pour les organisations de la société civile, les médias, les chercheurs et même les organismes de réglementation. En 2020, les autorités de régulation financière françaises AMF et ACPR ont utilisé la Global Coal Exit List pour calculer l'exposition des établissements financiers français à l'industrie charbonnière.

Périmètre analysé et exclu par Claresco Finance : les sociétés qui tirent plus de 10% de leurs chiffres d'affaires provenant de l'extraction de charbon thermique ou de la production d'énergie générée par le charbon dans le périmètre des zones géographiques UE, pays européens non UE et Amérique du Nord.

→ Ci-après en annexe : liste d'exclusion au 23 11 2023 :

Annexe 1 – liste exclusion

Entreprise	SECTEUR Politique exclusion	Pays
Advanced Weapons & Equipment India Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Inde
Aeroteh SA	ARMES CONTROVERSEES	Roumanie
Ammunition & Metallurgy Industries Group	ARMES CONTROVERSEES	Iran
Anhui Great Wall Military Industry Co Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Chine
Armament Research and Development Establishment	ARMES CONTROVERSEES	Inde
Aryt Industries Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Israel
Bharat Dynamics Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Inde
China Aerospace Science & Industry Corp Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Chine
China Aerospace Science & Technology Corp	ARMES CONTROVERSEES	Chine
China North Industries Group Corp	ARMES CONTROVERSEES	Chine
China Poly Group Corp	ARMES CONTROVERSEES	Chine
China South Industries Group Co Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Chine
Elbit Systems Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Israel
Heliopolis Co for Chemical Industries	ARMES CONTROVERSEES	Egypte
Inavit Systems India Pvt Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Inde
IndiaMart InterMesh Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Inde
Korea Defense Industry Co Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Corée du Sud
Koryo Pyrotechnics Co Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Corée du Sud
LIG Nex1 Co Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Corée du Sud
Lockheed Martin Corp	ARMES CONTROVERSEES	USA
Motovilicha plants PJSC	ARMES CONTROVERSEES	Russie
Munitions India Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Inde
Northrop Grumman Corp	ARMES CONTROVERSEES	USA
Northrop Grumman Innovation Systems Inc (previously known as Orbital ATK Inc)	ARMES CONTROVERSEES	USA
Patange Industries Pvt Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Inde
Poongsan Corp	ARMES CONTROVERSEES	Corée du Sud
S&T Dynamics Co Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Corée du Sud
Solar Industries India Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Inde
Synthetic Moulders Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Inde
Textron Inc	ARMES CONTROVERSEES	USA
Wojskowy Instytut Techniczny Uzbrojenia	ARMES CONTROVERSEES	Pologne
Yantra India Ltd	ARMES CONTROVERSEES	Inde
ACNR Mining Corp Inc	CHARBON	USA
ACNR Resources Inc	CHARBON	USA
AES Bulgaria BV	CHARBON	Bulgarie
AES Indiana	CHARBON	USA
Alabama Power Co	CHARBON	USA

Albioma SA	CHARBON	France
ALLETE (Minnesota Power)	CHARBON	USA
ALLETE Inc	CHARBON	USA
Alliance Resource Partners LP	CHARBON	USA
Alliant Energy Corp	CHARBON	USA
Alton Coal Development	CHARBON	USA
Ameren Corp	CHARBON	USA
American Consolidated Natural Resources Inc	CHARBON	USA
American Electric Power Co Inc (AEP)	CHARBON	USA
Appalachian Power Co	CHARBON	USA
Arch Resources Inc	CHARBON	USA
Asia Mining Inc	CHARBON	Canada
Associated Electric Cooperative Inc	CHARBON	USA
Basin Electric Power Cooperative	CHARBON	USA
Berkshire Hathaway Energy Co	CHARBON	USA
Big Rivers Electric Corp	CHARBON	USA
Bisichi PLC	CHARBON	Royaume-Uni
Black Butte Coal Co	CHARBON	USA
Black Hills Corp	CHARBON	USA
Blackhawk Mining LLC	CHARBON	USA
Blue Mountain Energy Inc	CHARBON	USA
BNI Energy Inc	CHARBON	USA
Board of Municipal Utilities of Sikeston	CHARBON	USA
Bridger Coal Co	CHARBON	USA
Bridger Coal Co	CHARBON	USA
Brikel EAD	CHARBON	Bulgarie
Buckeye Power Inc	CHARBON	USA
Buckskin Mining Co	CHARBON	USA
Bulgarian Energy Holding (BEH)	CHARBON	Bulgarie
Canyon Fuel Co LLC	CHARBON	USA
Capital Power Corp	CHARBON	Canada
CEZ Polska Sp z o o	CHARBON	Pologne
City of Grand Island Utilities Department	CHARBON	USA
City Utilities of Springfield	CHARBON	USA
CMS Energy Corp	CHARBON	USA
Coalspur Mines (Operations) Ltd	CHARBON	Canada
Coeclerici SpA	CHARBON	Italie
Colowyo Coal Co LP	CHARBON	USA
Complexul Energetic Oltenia SA	CHARBON	Romanie
CONSOL Coal Resources LP	CHARBON	USA
CONSOL Energy Inc	CHARBON	USA
Consumers Energy Co	CHARBON	USA
Corn Belt Power Cooperative	CHARBON	USA

Decker Coal Co	CHARBON	USA
Deseret Generation And Transmission Cooperative	CHARBON	USA
Dolet Hills Lignite Co LLC	CHARBON	USA
Dominion Energy South Carolina Inc	CHARBON	USA
Drummond Co Inc	CHARBON	USA
DTE Electric Co	CHARBON	USA
DTE Energy Co	CHARBON	USA
Duke Energy Carolinas LLC	CHARBON	USA
Duke Energy Corp	CHARBON	USA
Duke Energy Indiana Inc	CHARBON	USA
Duke Energy Ohio Inc	CHARBON	USA
Duke Energy Progress LLC	CHARBON	USA
Eagle Specialty Materials LLC	CHARBON	USA
East Kentucky Power Cooperative Inc	CHARBON	USA
Edenville Energy Plc	CHARBON	Royaume-Uni
EFT Rudnik i Termoelektrana Stanari doo	CHARBON	Bosnie- Herzegovine
Elektrocieplownia Bedzin SA	CHARBON	Pologne
Elektrocieplownia BEDZIN Sp z o o	CHARBON	Pologne
Elektroprivreda Crne Gore AD Niksic	CHARBON	Montenegro
Elektroprivreda Republike Srpske (ERS)	CHARBON	Bosnie- Herzegovine
Elektrownia Patnow II Sp z o o	CHARBON	Pologne
Elk Ridge Mining and Reclamation LLC	CHARBON	USA
Enea SA	CHARBON	Pologne
Energa SA	CHARBON	Pologne
Energeticky a prumyslový holding as (EPH)	CHARBON	République Tchèque
Energetika Ljubljana doo	CHARBON	Slovénie
Energy Harbor Corp	CHARBON	USA
Energy Harbor Generation LLC	CHARBON	USA
EP Corporate Group, as	CHARBON	République Tchèque
EP Energy as	CHARBON	République Tchèque
EP France SAS	CHARBON	France
EP Infrastructure as (EPIF)	CHARBON	République Tchèque
EP Kilroot Ltd	CHARBON	Royaume-Uni
EP Power Europe as (EPPE)	CHARBON	République Tchèque
Evergy Inc	CHARBON	USA
Famur SA	CHARBON	Pologne
FirstEnergy Corp	CHARBON	USA
Fiume Santo SpA	CHARBON	Italie
Foresight Energy LP	CHARBON	USA

Gazel Energie Generation SAS	CHARBON	France
Gemeinschaftskraftwerk Bergkamen A beschränkt haftende OHG	CHARBON	Allemagne
Global Mining Holding Co LLC	CHARBON	USA
Golden Valley Electric Association	CHARBON	USA
Granite Shore Power LLC	CHARBON	USA
Great River Energy	CHARBON	USA
Grosskraftwerk Mannheim AG	CHARBON	Allemagne
Grosskraftwerk Mannheim AG	CHARBON	Allemagne
Gulf Power Co	CHARBON	USA
Hallador Energy Co	CHARBON	USA
Helen Ltd	CHARBON	Finlande
Hoosier Energy Rural Electric Cooperative Inc	CHARBON	USA
Hornonitrianske bane Prievidza (HBP) AS	CHARBON	Slovaquie
IDACORP Inc	CHARBON	USA
Idaho Power Co	CHARBON	USA
Intermountain Power Agency	CHARBON	USA
Interstate Power and Light Co	CHARBON	USA
Iron Cumberland LLC	CHARBON	USA
Iron Senergy Holding llc	CHARBON	USA
ITOCHU Coal Americas Inc	CHARBON	USA
JP Elektroprivreda BiH dd (EPBiH)	CHARBON	Bosnie- Herzegovine
JRL Coal Inc	CHARBON	USA
JSC North Macedonian Power Plants (AD ELEM)	CHARBON	Macedoine du Nord
Kansas City Board of Public Utilities	CHARBON	USA
Kentucky Power Co	CHARBON	USA
Kentucky Utilities Co	CHARBON	USA
Kiewit Mining Group Inc	CHARBON	USA
Knight Hawk Coal LLC	CHARBON	USA
Kopalnia Wegla Brunatnego Sieniawa Sp z o o	CHARBON	Pologne
Kosovo Energy Corp J S C	CHARBON	Kosovo
Kraftwerk Mehrum GmbH	CHARBON	Allemagne
Kraftwerk Schkopau GbR	CHARBON	Allemagne
Kukana Enterprises Ltd	CHARBON	Chypre
KW Bexbach VWG MbH	CHARBON	Allemagne
Lafayette Utilities System	CHARBON	USA
Lansing Board of Water & Light	CHARBON	USA
Lausitz Energie Bergbau AG	CHARBON	Allemagne
Lausitz Energie Kraftwerke AG	CHARBON	Allemagne
Lausitz Energie Verwaltungs GmbH	CHARBON	Allemagne
LEAG Holding as	CHARBON	République Tchèque
LG&E and KU Energy LLC	CHARBON	USA

Lighthouse Resources Inc	CHARBON	USA
Lignitiki Megalopolis SA	CHARBON	Grèce
Lignitiki Melitis SA	CHARBON	Grèce
Longview Power LLC	CHARBON	USA
Louisville Gas & Electric Co	CHARBON	USA
Lubelski Wegiel Bogdanka SA	CHARBON	Pologne
Luminant Mining Co LLC	CHARBON	USA
Major Oak Power LLC	CHARBON	USA
MGE Energy Inc	CHARBON	USA
MidAmerican Energy Co	CHARBON	USA
MidAmerican Funding LLC	CHARBON	USA
Mini Maritsa iztok EAD (MMI)	CHARBON	Bulgarie
Minnkota Power Cooperative Inc	CHARBON	USA
Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH (MIBRAG)	CHARBON	Allemagne
Monongahela Power Co	CHARBON	USA
Mountain Coal Co LLC	CHARBON	USA
Mt Carmel Cogen Inc	CHARBON	USA
Muscatine Power & Water	CHARBON	USA
MVM Matra Energy Ltd	CHARBON	Hongrie
MVV RHE AG	CHARBON	Allemagne
NACCO Industries Inc	CHARBON	USA
Navajo Transitional Energy Co LLC	CHARBON	USA
Nebraska Public Power District	CHARBON	USA
Northern Indiana Public Service Co LLC	CHARBON	USA
Northern Municipal Power Agency	CHARBON	USA
Northern States Power Co	CHARBON	USA
NorthWestern Corp	CHARBON	USA
Nova Scotia Power Inc	CHARBON	Canada
Ohio Valley Electric Corp	CHARBON	USA
Ohio Valley Electric Corp	CHARBON	USA
Ohio Valley Electric Corp	CHARBON	USA
Ohio Valley Electric Corp	CHARBON	USA
OKD as	CHARBON	République Tchèque
Oklahoma Gas and Electric Co	CHARBON	USA
Omaha Public Power District	CHARBON	USA
Onyx Strategic Investment Management I BV	CHARBON	Pays Bas
Otter Tail Power Co	CHARBON	USA
PacifiCorp	CHARBON	USA
PAK KWB Konin	CHARBON	Pologne
Peabody Energy Corp	CHARBON	USA
PGE Elektrownia Turow SA	CHARBON	Pologne
PGE Energia Ciepła SA	CHARBON	Pologne

PGE SA (Polska Grupa Energetyczna SA)	CHARBON	Pologne
PGE Gornictwo i Energetyka Konwencjonalna SA	CHARBON	Pologne
PGNiG Termika SA	CHARBON	Pologne
Platte River Power Authority	CHARBON	USA
PNM Resources Inc	CHARBON	USA
Polska Grupa Gornicza	CHARBON	Pologne
Portland General Electric Co	CHARBON	USA
PPL Corp	CHARBON	USA
Prairie Mines & Royalty ULC	CHARBON	Canada
Prairie Power Inc	CHARBON	USA
Prairie State Energy Campus LLC	CHARBON	USA
Premogovnik Velenje d.d.	CHARBON	Slovénie
Prisko as	CHARBON	République Tchèque
Przedsiębiorstwo Gornicze SILESIA Sp z o o	CHARBON	Pologne
Public Power Corp SA	CHARBON	Grèce
Public Service Co of Colorado	CHARBON	USA
Public Service Co of New Mexico	CHARBON	USA
Reading Anthracite Co	CHARBON	USA
Rosebud Mining Co	CHARBON	USA
Rudnici Uglja Banovici (RMUB)	CHARBON	Bosnie- Herzegovine
Rudnik i Termoelektrana Gacko	CHARBON	Bosnie- Herzegovine
Rudnik i Termoelektrana Ugljevik	CHARBON	Bosnie- Herzegovine
Rudnik Kovin AD	CHARBON	Serbie
Rudnik uglja AD Pljevlja	CHARBON	Montenegro
RWE AG	CHARBON	Allemagne
RWE Power AG	CHARBON	Allemagne
San Miguel Electric Cooperative Inc	CHARBON	USA
Saskatchewan Power Corp	CHARBON	Canada
Sev.en EC as	CHARBON	République Tchèque
Sev.en Energy Group	CHARBON	République Tchèque
Severni Energeticka as	CHARBON	République Tchèque
Severoceske doly AS	CHARBON	République Tchèque
Signal Peak Energy LLC	CHARBON	USA
Signal Peak Energy LLC	CHARBON	USA
Societatea Complexul Energetic Hunedoara SA	CHARBON	Romanie
Sokolovska Uhelna AS	CHARBON	République Tchèque
Solar Sources Mining LLC	CHARBON	USA

South Carolina Public Service Authority	CHARBON	USA
Southern Illinois Power Cooperative	CHARBON	USA
Southern Indiana Gas and Electric Co	CHARBON	USA
SouthGobi Resources Ltd	CHARBON	Canada
Southwestern Electric Power Co	CHARBON	USA
Southwestern Public Service Co	CHARBON	USA
Square Butte Electric Cooperative Inc	CHARBON	USA
STEAG GmbH	CHARBON	Allemagne
Sunflower Electric Power Corp Inc	CHARBON	USA
SunHills Mining LP	CHARBON	Canada
Sunrise Coal LLC	CHARBON	USA
Tauron Cieplo Sp	CHARBON	Pologne
TAURON Polska Energia SA	CHARBON	Pologne
Tauron Wydobycie SA	CHARBON	Pologne
Tauron Wytwarzanie SA	CHARBON	Pologne
Tejo Energia SA	CHARBON	Portugal
Tennessee Valley Authority	CHARBON	USA
Teplaren Kosice as (TEKO)	CHARBON	Slovaquie
Teplarna Otrokovice as	CHARBON	République Tchèque
Termoelektrarna Sostanj doo	CHARBON	Slovénie
The AES Corp	CHARBON	USA
The North American Coal Corp	CHARBON	USA
The Southern Co	CHARBON	USA
Thunder Basin Coal Co LLC	CHARBON	USA
TPP Maritsa East 2 EAD	CHARBON	Bulgarie
TransAlta Corp	CHARBON	Canada
Trapper Mining Inc	CHARBON	USA
Trapper Mining Inc	CHARBON	USA
Tri-State Generation and Transmission Association Inc	CHARBON	USA
Tucson Electric Power Co	CHARBON	USA
Union Electric Co	CHARBON	USA
Universal Coal PLC	CHARBON	Royaume-Uni
UNS Energy Corp	CHARBON	USA
Usibelli Coal Mine Inc	CHARBON	USA
Vaskiluodon Voima Oy	CHARBON	Finlande
Veolia Energia Lodz	CHARBON	Pologne
Veolia Energia Poznan	CHARBON	Pologne
Veolia Polska SA	CHARBON	Pologne
Viesgo Infraestructuras Energeticas SL (Viesgo)	CHARBON	Espagne
Vigo Coal Operating Co LLC	CHARBON	USA
Vistra Corp	CHARBON	USA
Vrsanska uhelna as	CHARBON	République Tchèque

Wabash Valley Power Association Inc	CHARBON	USA
WEC Energy Group Inc	CHARBON	USA
Węglokoks Energia	CHARBON	Pologne
Węglokoks SA	CHARBON	Pologne
Western Fuels Association Inc	CHARBON	USA
Western Fuels Wyoming Inc	CHARBON	USA
Westmoreland Mining Holdings LLC	CHARBON	USA
Westmoreland Mining LLC	CHARBON	USA
Wheeling Power Co	CHARBON	USA
White Stallion Energy LLC	CHARBON	USA
Wisconsin Power and Light Co	CHARBON	USA
Wolverine Fuels LLC	CHARBON	USA
XCEL Energy Inc	CHARBON	USA
ZE PAK SA Group (Zespół Elektrowni Patnow Adamow Konin SA)	CHARBON	Pologne
ZEW Kogeneracja SA	CHARBON	Pologne
Zvolenska Teplarenska as	CHARBON	Slovaquie