

États Généraux de la Recherche Comptable

1^{er} décembre 2023

APRES-MIDI

États Généraux de la Recherche Comptable

Séquence 5 : Rôle de l'ANC dans le reporting de durabilité – Robert Ophèle

L'ANC est une Autorité avec des moyens humains et financiers très limités et doit sélectionner de façon rigoureuses ses priorités

- **Les problématiques liées à la finance durable constituent la priorité principale de l'ANC pour les années qui viennent.**
 - Tout ce qui relève des rapports de durabilité : leur normalisation, leur auditabilité, leur élaboration, leur utilisation
 - Tout ce qui relève des états financiers avec la prise en compte des nouveaux produits, des nouvelles réglementations ou des nouvelles pratiques liées à la lutte contre le changement climatique et à la réduction des émissions de gaz à effet de serre
 - Tout ce qui relève de la cohérence, voire de la connectivité entre rapports de durabilité et états financiers
- **Dans ce domaine, l'ANC ne peut être efficace qu'en étant un catalyseur des forces vives de la Place**

Rôle de l'ANC dans la mise en place du reporting de durabilité

➤ Contribuer à l'élaboration des normes pertinentes

- Participer activement à la construction des normes européennes via l'EFRAG : l'ANC est membre actif dans toutes les instances de l'EFRAG
- Soutenir l'élaboration des normes internationales : réponse aux consultations de l'ISSB
- Dans les deux registres, le travail est loin d'être achevé.

➤ Animer la Place pour faire émerger des positions françaises

- Via les structures de gouvernance de l'ANC qui vont résulter de la transposition de la CSRD : Collège aux responsabilités élargies, Commission des normes de durabilité, groupes de travail
- Via notre participation aux différentes structures de Place et nos échanges réguliers avec les superviseurs financiers AMF et ACPR.

Le rôle de l'ANC dans la mise en place du reporting de durabilité

- **CONTRIBUER A UNE BONNE PRISE EN COMPTE DES NORMES DE DURABILITE PAR LES PARTIES PRENANTES FRANCAISES**
 - Participation de l'ANC aux efforts d'apprentissage de ces normes en initiant ou en s'associant à des initiatives des différentes autorités/associations (CNOEC, CNCC, Chambres de commerce, Banque de France, AMF, IFD, IFA...). Rédaction de guides ciblés notamment pour les entreprises de taille intermédiaire
 - Être un relai/aide en soutien de l'EFRAG sur les Q&A liées à la compréhension du nouveau régime : possibilité de poser des questions en Français ?
- **CONTRIBUER A LA COHERENCE DANS LA PRISE EN COMPTE DE LA DURABILITE**
 - Participation de l'ANC avec la Place pour faire un relevé des incohérences entre les textes européens relatifs à la finance durables et faire des propositions de révision.
 - L'ANC jouera un rôle dans la simplification des dispositifs réglementaires français en donnant un avis formel et public sur les textes reposant sur des informations de durabilité
 - Suivre la manière dont la CSRD est transposée, appliquée et les informations auditées dans les divers pays de l'Union pour s'assurer de l'homogénéité des approches.

Les questions de durabilité impactent les normes comptables

- **FAIRE ÉVOLUER LES NORMES FRANÇAISES ET CONTRIBUER À L'ÉVOLUTION DES NORMES INTERNATIONALES POUR COUVRIR LES NOUVEAUX INSTRUMENTS ET LES NOUVELLES PRATIQUES LIÉS AUX QUESTIONS DE DURABILITÉ**
 - Certificats d'économie d'énergie, certificats d'approvisionnement en énergie verte, marché libre du carbone appellent des traitements appropriés en normes françaises
 - Les contrats de long terme d'approvisionnement en énergie verte (PPA ou VPPA) qui se multiplient soulèvent des questions complexes de comptabilisation en normes internationales qui appellent une réponse rapide de l'IASB car elles déterminent l'ampleur des investissements dans ces infrastructures.
- **CLARIFIER LES QUESTIONS DE COHÉRENCE ENTRE REPORTING DE DURABILITÉ ET ÉTATS FINANCIERS**
 - Les informations données dans les reporting de durabilité influencent les états financiers, en normes françaises et en normes internationales (valorisation des actifs, constitution de provisions) et peut avoir une influence sur les précisions données dans ce reporting de durabilité, voire sur les engagements pris notamment dans les plans de transition
 - Groupe de travail dédié multi-expertise pour d'abord assurer cette cohérence avec les normes actuelles puis examiner la nécessité de compléter ces normes.

États Généraux de la Recherche Comptable

Séquence 6 : Intégration des enjeux climatiques dans les états financiers

Intégration des enjeux climatiques dans les états financiers

Walid Ben Amar (Telfer School of Management – Ottawa)
Isabelle Martinez (TSM – Toulouse)

Changement climatique : Triste record pour l'année 2022

La température moyenne de la planète en 2022 était supérieure de 1,15 °C à celle de l'époque préindustrielle.

« Malgré des décennies d'avertissements de la part de la communauté scientifique, la publication de milliers de pages de rapports et l'organisation de dizaines de conférences sur le climat, nous continuons à aller dans la mauvaise direction [...] Le niveau actuel des concentrations de gaz à effet de serre nous conduit vers une augmentation des températures bien supérieure aux objectifs de l'accord de Paris d'ici à la fin du siècle », a averti le secrétaire général de l'Organisation météorologique mondiale (OMM), Petteri Taalas.

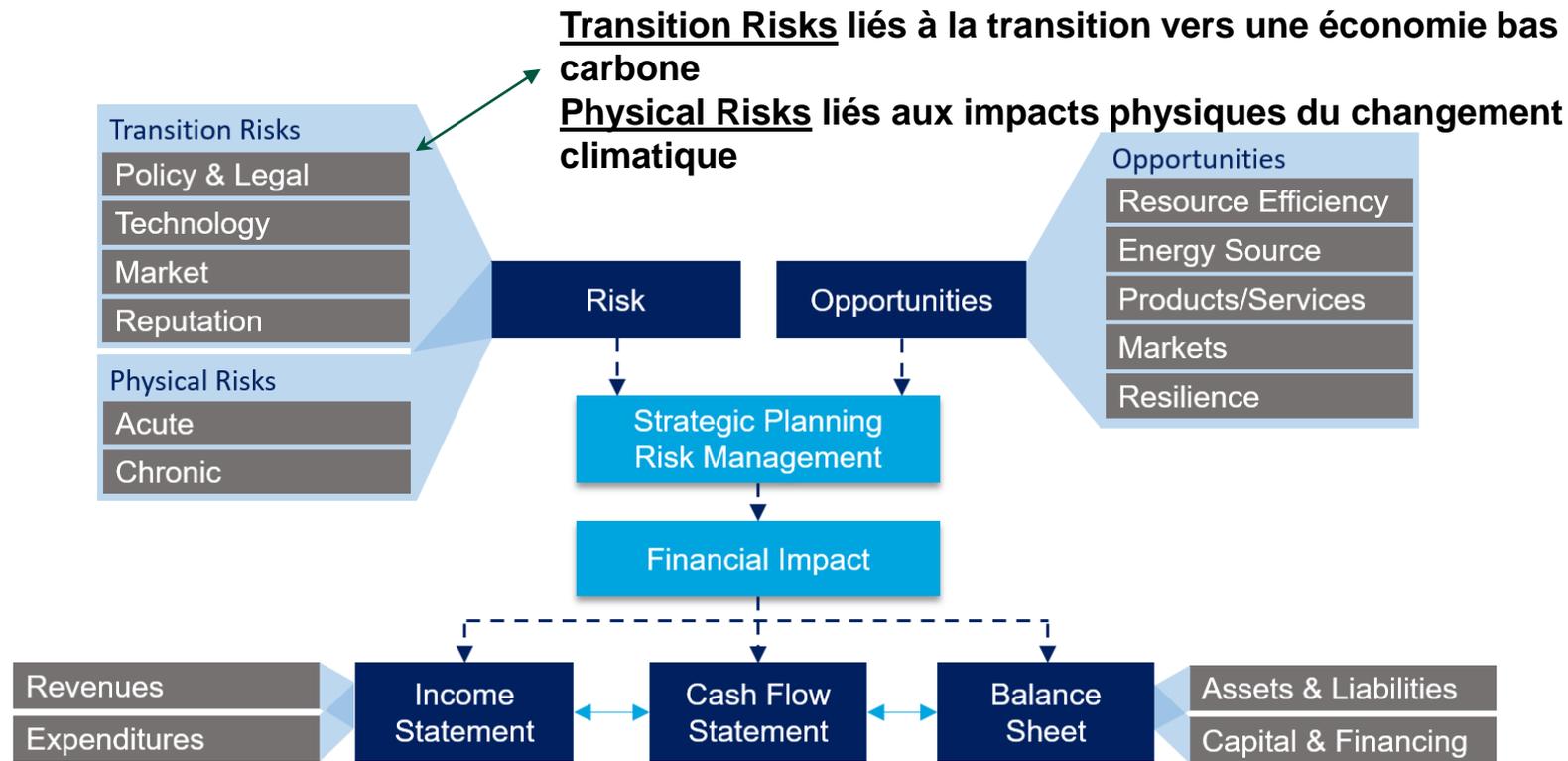
Accords de Paris pour le climat

Traité international juridiquement contraignant sur les changements climatiques. Il a été adopté par 196 Parties lors de la COP 21 en 2015 et est entré en vigueur le 4 novembre 2016.

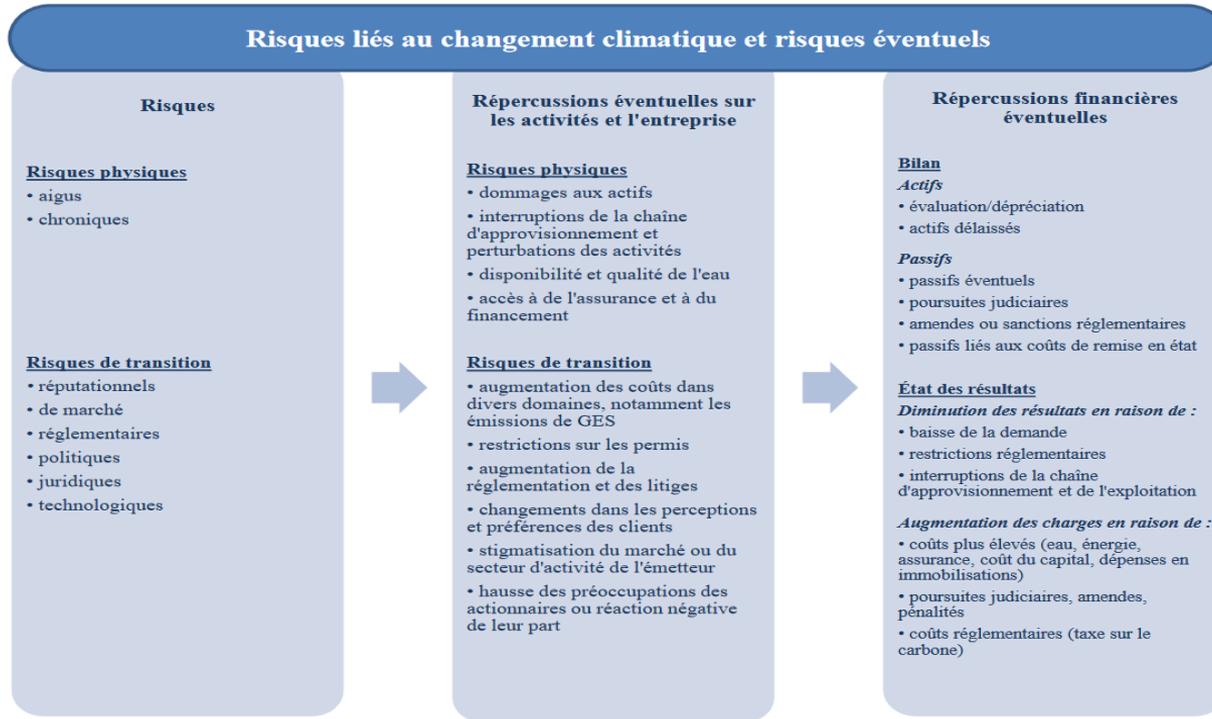
Son objectif primordial est de « **limiter l'augmentation de la température moyenne mondiale à 1,5°C** au-dessus des niveaux préindustriels. ».

Pour limiter le réchauffement climatique à 1,5°C, la **neutralité carbone** (i.e. compensation de toutes les émissions de gaz à effet de serre) doit être atteinte en 2050.

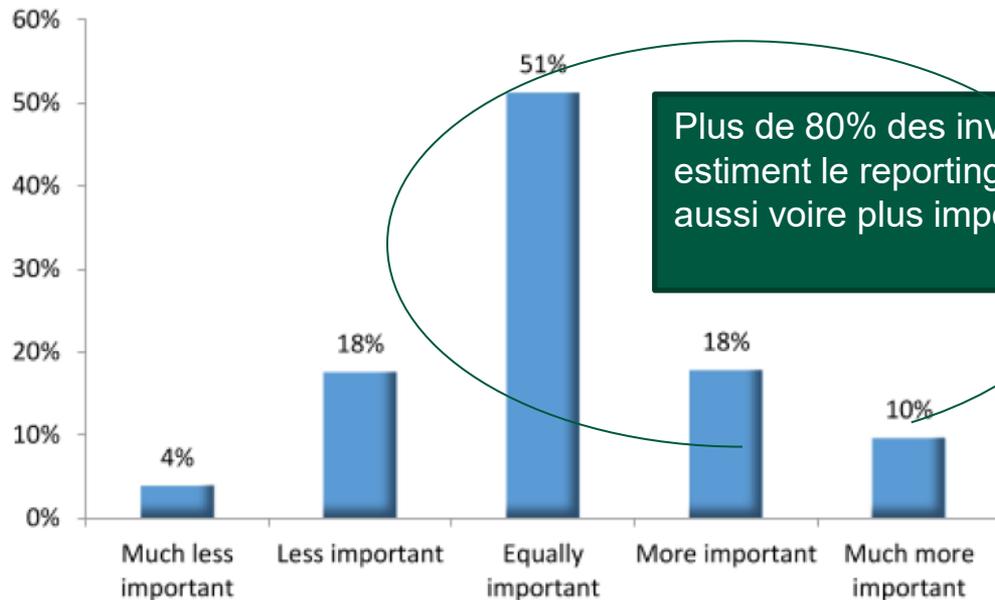
Enjeux financiers du changement climatique



Répercussions des risques climatiques sur les organisations



La perception des investisseurs institutionnels



Plus de 80% des investisseurs institutionnels estiment le reporting des risques climatiques aussi voire plus important que le reporting financier

Mais la plupart d'entre eux jugent les informations réellement diffusées trop imprécises et insuffisamment pertinentes



Source: Institutional Investor Survey (Ilhan et al., 2022)

Le TCFD (Task Force on Climate-Related Disclosure) et le reporting climatique

Entre 2019 et 2021, le nombre d'entreprises du Dow 30, Ftse 100 et Euro Stoxx 50 alignées sur les recommandations du TCFD est passé de 38% à près de 80%.


 Mais le reporting climatique reste trop souvent appréhendé par les entreprises comme un pur exercice de conformité (EFRAG, 2020)

Figure 2

Recommendations and Supporting Recommended Disclosures

Governance

Disclose the organization's governance around climate-related risks and opportunities.

a) Describe the board's oversight of climate-related risks and opportunities.

b) Describe management's role in assessing and managing climate-related risks and opportunities.

Strategy

Disclose the actual and potential impacts of climate-related risks and opportunities on the organization's businesses, strategy, and financial planning where such information is material.

a) Describe the climate-related risks and opportunities the organization has identified over the short, medium, and long term.

b) Describe the impact of climate-related risks and opportunities on the organization's businesses, strategy, and financial planning.

c) Describe the resilience of the organization's strategy, taking into consideration different climate-related scenarios, including a 2°C or lower scenario.

Risk Management

Disclose how the organization identifies, assesses, and manages climate-related risks.

a) Describe the organization's processes for identifying and assessing climate-related risks.

b) Describe the organization's processes for managing climate-related risks.

c) Describe how processes for identifying, assessing, and managing climate-related risks are integrated into the organization's overall risk management.

Metrics and Targets

Disclose the metrics and targets used to assess and manage relevant climate-related risks and opportunities where such information is material.

a) Disclose the metrics used by the organization to assess climate-related risks and opportunities in line with its strategy and risk management process.

b) Disclose Scope 1, Scope 2, and, if appropriate, Scope 3 greenhouse gas (GHG) emissions, and the related risks.

c) Describe the targets used by the organization to manage climate-related risks and opportunities and performance against targets.

Besoins informationnels des investisseurs

Institutional Investors Group on Climate Change (Investor Expectations for Paris-aligned Accounts 2020)

Les entreprises **doivent aller au-delà des recommandations du TCFD et aligner leurs états financiers sur les objectifs internationaux des Accords de Paris.**

- ✓ Les enjeux climatiques doivent être intégrés dans les états financiers avec des hypothèses comptables cohérentes ou à défaut il convient d'expliquer pourquoi il existe une divergence.
 - ✓ Les auditeurs doivent signaler dans les rapports d'audit (KAM) les cas où les comptes n'intègrent pas les risques climatiques importants.
 - ✓ Les rapports financiers doivent respecter le principe de « *consistency* » au sens où il doit y avoir cohérence entre les engagements des entreprises pour la neutralité carbone, leurs divulgations dans le rapport de gestion et ce qui est inclus dans les états financiers
-

Objectif et méthodologie de l'étude

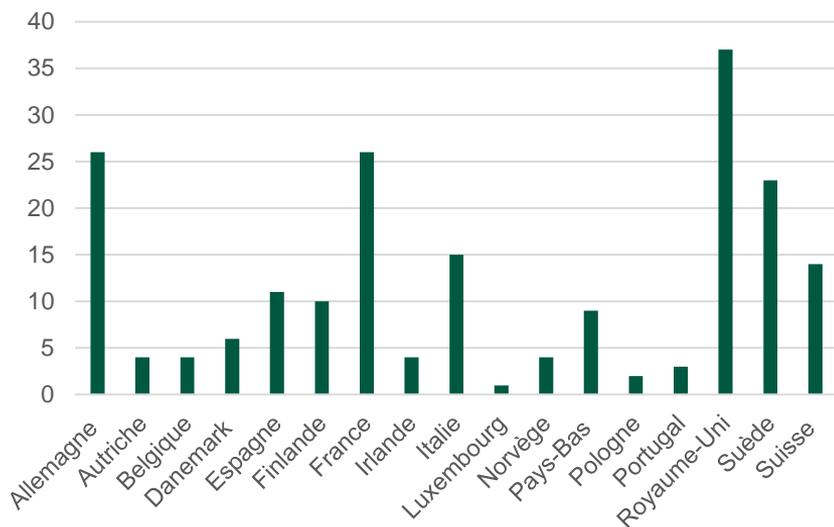
Faire un état des lieux sur la façon dont les entreprises européennes exposées aux risques climatiques en tiennent compte et les diffusent auprès des investisseurs

Echantillon de 199 entreprises européennes de l'indice Stoxx Europe 600 réparties dans 17 pays et 6 secteurs exposés aux risques climatiques

Collecte des documents universels d'enregistrement (en langue anglaise) sur 4 ans [2019-2022]

Répartition de l'échantillon par pays

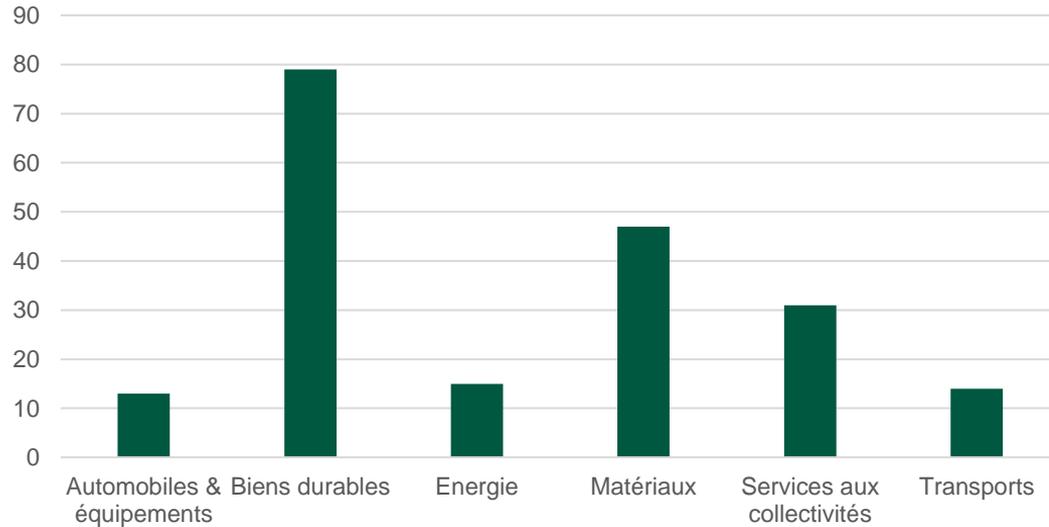
Nombre d'entreprises par pays



Pays	Nombre d'entreprises	%
Allemagne	26	13,07%
Autriche	4	2,01%
Belgique	4	2,01%
Danemark	6	3,02%
Espagne	11	5,53%
Finlande	10	5,03%
France	26	13,07%
Irlande	4	2,01%
Italie	15	7,54%
Luxembourg	1	0,50%
Norvège	4	2,01%
Pays-Bas	9	4,52%
Pologne	2	1,01%
Portugal	3	1,51%
Royaume-Uni	37	18,59%
Suède	23	11,56%
Suisse	14	7,04%

Répartition de l'échantillon par secteurs

Nombre d'entreprises par secteurs



Automobiles & équipements	13	6,53%
Biens durables	79	39,70%
Energie	15	7,54%
Matériaux	47	23,62%
Services aux collectivités	31	15,58%
Transports	14	7,04%

Construction de la grille et codage

Grille d'analyse inspirée de l'*Association of Chartered Certified Accountants* (2021) et du *Carbon Tracker Initiative* (2021)

2 parties :

- Divulgence « climatique » dans le rapport annuel (Front End ou FE)
- Intégration des risques climatiques dans les états financiers et le rapport d'audit (Back End ou BE)

Codage : 1 si information présente; 0 sinon

Score total de 0 à 20 : FE de 0 à 8 / BE de 0 à 12

Catégories	Critères
FE1- Résilience de la stratégie au changement climatique	FE1C1 - Est-ce que l'entreprise procède à une analyse de la résilience de sa stratégie à différents scénarii de réchauffement climatique ? FE1C2- lorsque réponse à la question précédente – est-ce que l'entreprise inclut des indicateurs quantitatifs de l'impact des risques climatiques sur leurs opérations ?
FE2- Impact du changement climatique sur le modèle d'affaires	FE2C3- Est-ce que l'entreprise discute explicitement de l'impact des risques climatiques dans son modèle d'affaires ? FE2C4- Est-ce que l'entreprise discute explicitement l'impact sur son modèle d'affaires des accords internationaux sur le climat (Accord de Paris) ?
FE3- Mesures et objectifs	FE3C5- Est-ce que l'entreprise définit des indicateurs de performance climatique ? FE3C6- Est-ce que l'entreprise intègre des informations financières à l'information climatique dans ces indicateurs ? FE3C7- Est-ce que l'entreprise offre une rémunération incitative aux dirigeants basés sur ces indicateurs de performance climatique ?
FE4- Alignement de la communication sur le TCFD	FE4C8- Est-ce que l'entreprise suit les recommandations du TCFD pour son reporting climatique ?

**BE1- Principaux jugements
et estimations comptables**

BE1C1- Est-ce que le changement climatique est un facteur important pour les principaux jugements et estimations comptables

- des instruments financiers ?
- des actifs corporels et incorporels ?
- des tests de dépréciation ?
- des provisions et passifs éventuels ?

BE1C2- Est-ce que l'entreprise aligne ses hypothèses/estimations comptables sur les objectifs de l'Accord de Paris ?

BE2- Test de dépréciation

BE2C3- Est-ce que l'entreprise reconnaît l'impact des risques climatiques sur les cash-flows futurs et la valeur recouvrable de ses actifs ?

BE2C4- Si réponse à la question précédente, est-ce que l'entreprise identifie les facteurs de risque climatique ?

**BE3-Immobilisations
corporelles
et incorporelles**

BE3C5- Est-ce que les risques climatiques sont pris en compte dans l'estimation de la durée d'utilité des immobilisations corporelles ?

BE3C6- Est-ce que l'entreprise capitalise les charges liées au changement climatique ?

BE3C7- Est-ce que l'entreprise reconnaît les quotas d'émission comme des actifs incorporels ?

**BE4- Provisions
Et passifs éventuels**

BE4C8- Est-ce que le risque climatique est pris en compte dans l'estimation des provisions ?

BE4C9- Est-ce que le risque climatique est pris en compte dans l'estimation des passifs éventuels ?

BE5- Rapport d'audit

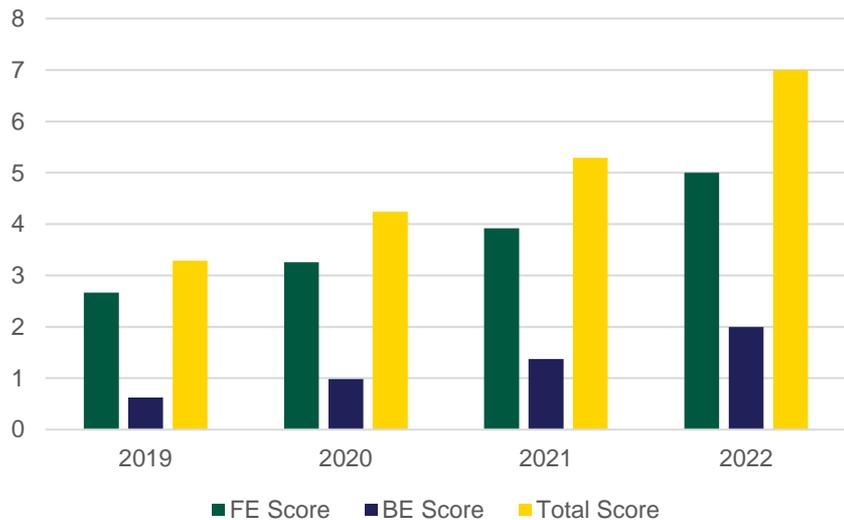
BE5C10- Est-ce que l'auditeur reconnaît le changement climatique dans les justifications des appréciations points clés de l'audit ?

BE5C11- Est-ce que l'auditeur vérifie la cohérence entre les divulgations et les engagements de l'entreprise sur le risque climatique et l'information utilisée pour la préparation des états financiers ?

BE5C12- Est-ce que l'auditeur vérifie que les hypothèses et estimations comptables sont alignées avec les objectifs de l'Accord de Paris ?

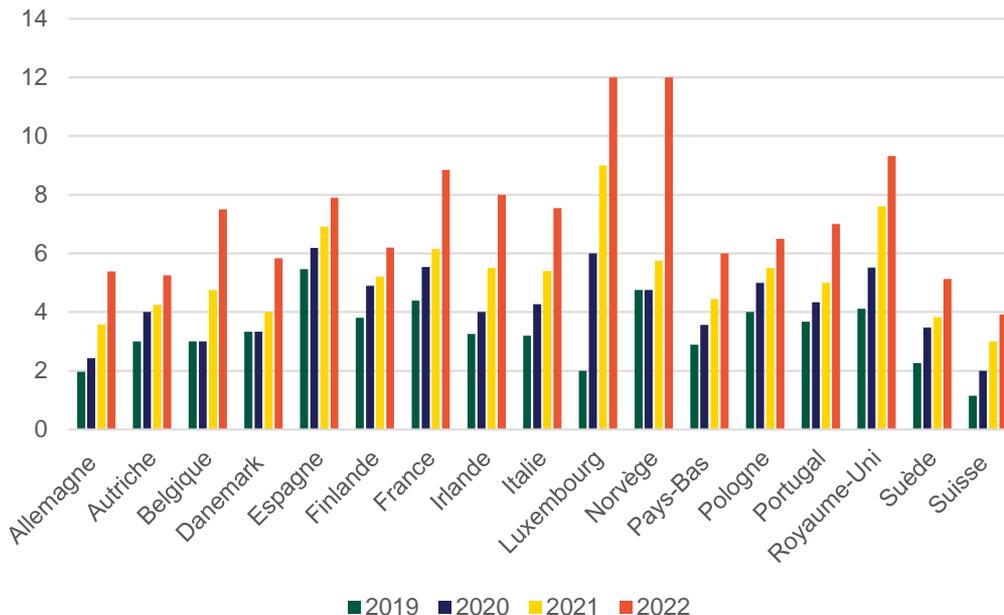
Résultats globaux

Evolution des scores moyens



	2019	2020	2021	2022
FE Score	3	3	4	5
BE Score	1	1	1	2
Total Score	3	4	5	7

Scores moyens par pays



En 2022 6 pays avec plus de 40% des informations climatiques: Espagne, France, Irlande, *Luxembourg*, Norvège, Royaume-Uni.

Pays à faible reporting climatique (environ 25%): Allemagne, Autriche, Suède Suisse.

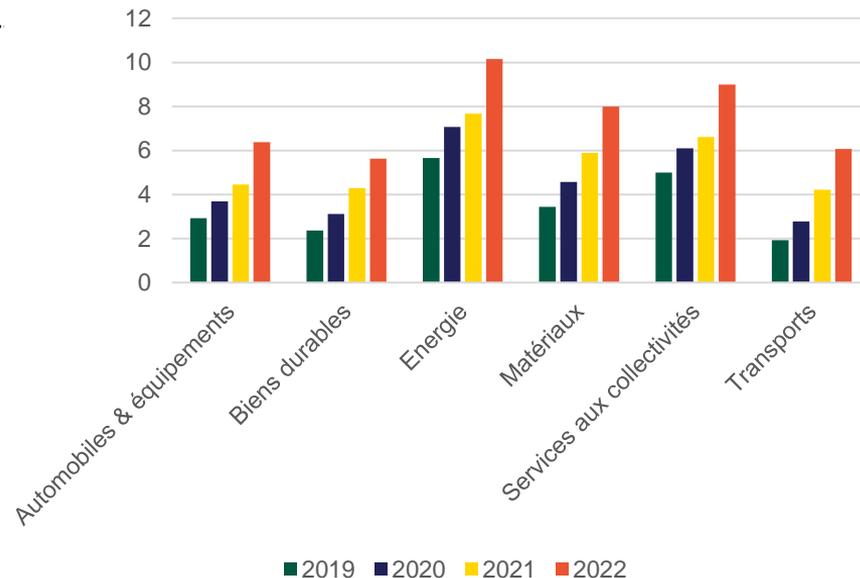
Scores moyens FE & BE par pays

	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
Allemagne	2	2	4	5	1	2	2	4	1	1	1	1
Autriche	3	4	4	5	2	2	2	4	1	2	2	2
Belgique	3	3	5	8	2	2	3	6	1	1	2	2
Danemark	3	3	4	6	3	3	3	5	1	1	1	1
Espagne	5	6	7	8	4	5	5	6	1	1	2	2
Finlande	4	5	5	6	3	4	4	5	1	1	1	1
France	4	6	6	9	4	5	5	6	1	1	2	2
Irlande	3	4	6	8	3	3	4	6	0	1	1	3
Italie	3	4	5	8	3	3	4	6	1	1	1	2
Luxembourg	2	6	9	12	1	1	3	4	1	5	6	8
Norvège	5	5	6	12	4	4	4	6	1	1	2	6
Pays-Bas	3	4	4	6	3	3	4	5	0	0	1	1
Pologne	4	5	6	7	3	3	2	4	2	2	4	3
Portugal	4	4	5	7	3	3	4	6	1	1	1	1
Royaume- Uni	4	6	8	9	3	4	5	7	1	2	2	3
Suède	2	3	4	5	2	3	3	5	0	0	0	0
Suisse	1	2	3	4	1	2	3	3	0	0	0	0

Scores moyens par secteurs

	2019	2020	2021	2022
Automobiles & équipements	3	4	4	6
Biens durables	2	3	4	6
Energie	6	7	8	10
Matériaux	3	5	6	8
Services aux collectivités	5	6	7	9
Transports	2	3	4	6

Total score moyens



Scores moyens FE & BE par secteurs

	Front end score				Back end score			
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
Automobiles & équipements	3	3	3	5	0	1	1	2
Biens durables	2	3	4	5	0	0	1	1
Energie	4	4	4	5	2	3	3	5
Matériaux	3	3	4	6	1	1	2	2
Services aux collectivités	4	4	4	6	1	2	2	3
Transports	2	2	3	5	0	1	1	1

Informations climatiques : Front end

Nombre d'entreprises	2019		2020		2021		2022	
FE1C1	49	25%	76	38%	117	59%	133	67%
FE1C2	15	8%	22	11%	34	17%	35	18%
FE2C3	144	72%	144	72%	147	74%	141	71%
FE2C4	7	4%	9	5%	4	2%	117	59%
FE3C5	171	86%	180	90%	177	89%	178	89%
FE3C6	60	30%	68	34%	76	38%	131	66%
FE3C7	49	25%	72	36%	107	54%	119	60%
FE4C8	97	49%	132	66%	157	79%	156	78%

FE2C3- impact des risques climatiques sur le modèle d'affaires

FE3C5- définition des indicateurs de performance climatique

FE4C8- référence aux recommandations du TCFD

Informations climatiques : Back end

	2019		2020		2021		2022	
BE1C1	42	21%	57	29%	83	42%	111	56%
BE1C2	1	1%	9	5%	16	8%	24	12%
BE2C3	4	2%	10	5%	24	12%	24	12%
BE2C4	12	6%	23	12%	28	14%	30	15%
BE2C5	2	1%	2	1%	5	3%	13	7%
BE3C6	4	2%	4	2%	5	3%	11	6%
BE3C7	17	9%	18	9%	16	8%	19	10%
BE4C8	17	9%	22	11%	28	14%	35	18%
BE4C9	4	2%	4	2%	9	5%	13	7%
BE5C10	13	7%	26	13%	36	18%	36	18%
BE5C11	7	4%	23	12%	31	16%	33	17%
BE5C12	2	1%	6	3%	8	4%	8	4%

BE1C1- principaux jugements et estimations comptables

BE4C8- estimation des provisions

BE5C10- justifications des appréciations points clés de l'audit

BE5C11- cohérence entre les divulgations et les engagements de l'entreprise sur le risque climatique et l'information utilisée pour la préparation des états financiers

Conclusion

- Le reporting climatique connaît une forte progression entre 2019 et 2022 mais :
 - ✓ il existe une forte diversité des pratiques entre pays et secteurs
 - ✓ des progrès restent à faire car en 2022 seules 35% des informations climatiques susceptibles d'être rendues publiques sont diffusées.
 - Les rapports annuels constituent le support de communication privilégié avec 3 items particulièrement renseignés : impact du changement climatique sur le business model, la mesure de la performance climatique, la référence au TCFD.
-

Conclusion

- L'intégration des enjeux climatiques dans les comptes reste marginale même si on note des progrès en 2022 . Très peu d'entreprises alignent leurs hypothèses et estimations comptables sur l'Accord de Paris (en 2022 12%).
 - Il est de plus en plus fréquent que les auditeurs prennent en compte les risques climatiques dans les KAM (dans 18% des entreprises en 2022 contre 7% en 2019) mais cela reste faible.
-

États Généraux de la Recherche Comptable

Séquence 7 : Connectivité des reporting financier et de durabilité

CONNECTIVITÉ ENTRE LE REPORTING FINANCIER ET EXTRA- FINANCIER : UNE EXPLORATION À TRAVERS LA COMPTABILITÉ « CLIMAT »

BASTIEN DAVID, TSM, UNIV TOULOUSE 1

SOPHIE GIORDANO-SPRING, CHAIRE SCORE, UNIV MONTPELLIER

1. Introduction

2. Revue de la littérature

3. Méthodologie

4. Résultats

5. Discussion et conclusion

1. Introduction

1. Introduction

- Changement climatique et Anthropocène (GIEC, 2021)
- Volonté d'interconnecter le *reporting* financier et le *reporting* durabilité (EFRAG, 2021)
- Objectifs de la recherche :
 - Explorer une voie d'opérationnalisation de la connectivité
 - Comparer les pratiques des plus grandes entités cotées sur l'exercice 2019.

Le niveau de connectivité est-il plus élevé chez des entreprises qualifiées de vertueuses au niveau environnemental et social par les marchés financiers ?

2. Revue de la littérature

2. Revue de la littérature

2.1 Les approches conceptuelles de la connectivité

- IIRC (Integrated reporting IR, 2013, 2020)
- Connectivité (World Intellectual Capital Initiative, 2013).
- Le « Reporting climat »
 - informations relatives aux politiques d'adaptation et d'atténuation au changement climatique
 - Un terrain d'étude de la connectivité entre reporting financier et reporting non financier

2. Revue de la littérature

2.2 L'approche empirique développée par l'EFRAG

- EFRAG (2021) : notion de « points d'ancrage » et distinction « connectivité directe vs. Indirecte »
 - (TCFD), recommandations de l'IIRC et *Guidelines on non-financial reporting* (2017/C 215/01).
 - Directive NFRD 2014/95/ EU et taxonomie européenne (2020).

- Dans cette recherche, nous définissons la **connectivité** comme le « *nombre de recoupements faits au sein du rapport annuel, entre des informations extra-financières d'une part et des données issues des états financiers réglementés (connectivité dite « directe ») comme le chiffre d'affaires vert ou les informations financières au sens large (connectivité dite « indirecte ») d'autre part comme la publication de capitaux autres que le capital financier (le capital naturel ou social) »*

3. Méthodologie

3. Méthodologie

3.1 L'indice CAC 40® ESG par référence à l'indice cac 40

3 groupes de données

- entreprises présentes dans les deux indices
- entreprises présentes dans l'indice CAC40
- entreprises présentes dans l'indice CAC40 ESG

	Entreprises présentes dans les deux indices (groupe 1)	Entreprises présentes uniquement dans l'indice CAC 40 (groupe 2)	Entreprises présente uniquement dans l'indice CAC 40 ESG (groupe 3)
1	Air liquide	AIRBUS	ACCOR
2	ATOS	ALSTOM	ARKEMA
3	AXA	ARCELORMITTAL	EDF
4	BNP PARIBAS	DASSAULT SYSTEMES	GECINA
5	BOUYGUES	ESSILORLUXOTTICA	KLEPIERRE REIT
6	CAPGEMINI	HERMES INTL.	SODEXO
7	CARREFOUR	SAINT GOBAIN	SOLVAY
8	CRÉDIT AGRICOLE	THALES	SUEZ
9	DANONE	TOTAL	VALEO
10	ENGIE		
11	KERING		
12	L'ORÉAL		
13	LEGRAND		
14	LVMH		
15	MICHELIN		
16	ORANGE		
17	PERNOD-RICARD		
18	PEUGEOT		
19	PUBLICIS GROUPE		
20	RENAULT		
21	SAFRAN		
22	SANOFI		
23	SCHNEIDER ELECTRIC		
24	SOCIETE GÉNÉRALE		
25	STMICROELECTRONICS		
26	TELEPERFORMANCE		
27	UNIBAIL		
28	VEOLIA ENVIRON		
29	VINCI		
30	VIVENDI		
31	WORLDLINE		

3. Méthodologie

3.2 Mesure du niveau de connectivité

=> Grille d'analyse basée sur la connectivité directe et indirecte proposée par l'EFRAG (2021)

CA	CAPEX	OPEX
$\frac{CA_{\text{environnemental}}}{CA} = \%$	$\frac{CAPEX_{\text{environnemental}}}{CAPEX} = \%$	$\frac{OPEX_{\text{environnemental}}}{OPEX} = \%$

	Items	Points d'ancrage (selon définitions de l'EFRAG (2021a))	Référentiels
Connectivité directe	11	Chiffre d'affaires vert (produits environnementaux)	Taxonomie européenne (2020)
	12	Dépenses d'investissement vertes (environnementales)	Taxonomie européenne (2020)
	13	Dépenses opérationnelles vertes (environnementales)	Taxonomie européenne (2020)
Connectivité indirecte	14	Expliquer la manière dont le management gère l'affectation de la création de valeur d'une entreprise ou de la performance financière liée à des sujets environnementaux et sociaux	International <IR> Framework (2013, 2020)
	15	Analyse de scénario pour quantifier les risques et les opportunités découlant des changements climatiques	TCFD (2017)
	16	Valeur monétaire des impacts externes (environnementaux, sociaux, économiques) des activités des entreprises et de la manière dont une entreprise réduira les externalités négatives et améliorera les externalités positives.	NFRD (2014)
	17	Divulgaration de capitaux autres que financiers	International <IR> Framework (2013, 2020)
	18	Quantification de risques ESG ayant un impact probable sur les performances de l'entreprise	TCFD (2017)
	19	Publier des objectifs non financiers en expliquant l'impact financier probable à la fois sur les performances de l'entreprise et sur les impacts sociaux et environnementaux	TCFD (2017)
	110	Établir un lien quantitatif entre les changements des indicateurs ESG et la performance financière	TCFD (2017)

3. Méthodologie

3.3 Le protocole de recherche

Étape 1 : Sélection de l'échantillon

Étape 2 : Collecte des documents d'enregistrement universel de toutes les sociétés de l'échantillon pour l'année 2019

Étape 3 : Codage des données

Étape 4 : Analyse des résultats obtenus

Étape 5 : Étude exploratoire de la connectivité directe

4. Résultats

4. Résultats

4.1 Analyse descriptive des scores de connectivité

- Faibles scores obtenus pour la connectivité des entreprises
- Connectivité plus élevée dans l'indice ESG => Forte dispersion entre les entreprises analysées

	Connectivité directe	Connectivité indirecte	Connectivité globale
Groupe 1 = ALL	12 %*	35 %	28 %
Groupe 2 = non ESG	7 %	22 %	18 %
Groupe 3 = ESG	22 %	51 %	42 %

4. Résultats

4.2 Analyse de contenu des rapports annuels

Entreprises divulguant au moins un KPI (CA, CAPEX et OPEX vert)

- Plus d'entreprises dans l'indice CAC40 ESG
- En valeur relative => résultats homogènes

	Nom	Groupe 1	Groupe 2	Groupe 3	CA vert	CAPEX vert	OPEX vert
1	Air liquide	X				3,79 %	
2	ARKEMA			X	20,15 %		3,17 %
3	DANONE	X				2,84 %	0,55 %
4	EDF			X		2,99 %	
5	LVMH	X				0,56 %	0,03 %
6	RENAULT	X				0,82 %	
7	SAINT GOBAIN		X			4,73 %	0,40 %
8	SCHNEIDER ELECTRIC	X				0,10 %	0,05 %
9	SOLVAY			X	22,00 %		
10	VALEO			X		0,52 %	0,12 %
11	VEOLIA	X			19,13 %	21,72 %	
12	WORLDLINE	X			6,30 %		
Moyenne					16,9 %	4,23 %	0,72 %
Écart-type					7,16 %	6,76%	1,22 %

5. Discussion et conclusion

5. Discussion et conclusion

5.1. Contribution

- Première étude explorant le rapport de l'EFRAG (2021)
 - La connectivité entre le reporting financier et extra-financier
 - La taxonomie européenne (CA, OPEX, CAPEX vert)

5. Discussion et conclusion

5.2. Limites et avenue de recherche

- Un échantillon assez restreint et sur une seule année.
- Nous nous sommes focalisés uniquement sur deux dimensions de la connectivité (connectivité directe et indirecte).
- Calcul permettant d'inclure l'impact environnemental et social des activités d'une organisation dans les comptes des entreprises (Serafeim et Trinh, 2020)

Fin de la journée