

**Vers une meilleure compréhension  
de la performance de l'entreprise :  
comment les sujets ESG  
peuvent-ils enrichir  
la communication financière ?**

## L'Observatoire de la Communication Financière

- ⦿ Une structure collégiale et pluridisciplinaire créée en 2005
- ⦿ Un point d'observation et un lieu d'échanges entre professionnels des marchés financiers



## Guide «Cadre et Pratiques de Communication Financière» 1/2

- ⦿ Une démarche pluridisciplinaire pour un ouvrage de référence édité pour la 8<sup>ème</sup> année consécutive en français et en anglais
  - Principes généraux de Communication Financière
  - Cadre de Communication Financière
  - Pratiques de Communication Financière
  - Exemples de communiqués (*Versions électroniques*)



## Guide «Cadre et Pratiques de Communication Financière» 2/2

### ⦿ Mises à jour 2015 - Évolutions réglementaires

- Suppression de l'obligation de fournir une information financière trimestrielle
- Élargissement du champ de l'obligation d'information permanente
- Allongement de la durée d'archivage obligatoire de l'information réglementée (10 ans vs 5 ans)
- Actualisation des Guides d'élaboration des documents de référence de l'AMF
- Allongement du délai de publication du rapport financier semestriel
- Conséquences de la Loi Florange
- Recommandation de l'AMF sur les sites Internet et les réseaux sociaux
- Guide de l'AMF sur la pertinence, la cohérence et la lisibilité des états financiers des sociétés cotées



## Lexique «Communication Financière»

- ⦿ Le premier ouvrage publié en 2005 par les membres de L'OCF
- ⦿ Une réédition disponible en format électronique depuis le 1<sup>er</sup> juin 2010
  - De nouvelles définitions issues des évolutions de la réglementation et des marchés financiers
  - Un index des textes réglementaires
  - Un index des organismes cités



**Vers une meilleure compréhension  
de la performance de l'entreprise :  
comment les sujets ESG  
peuvent-ils enrichir  
la communication financière ?**

**OCF**Survey<sup>2015</sup>

## Pourquoi cette étude ?

- ⊙ Un contexte propice à une réflexion sur le thème de l'ESG et la communication financière
- ⊙ Le constat d'une évolution incontestable des pratiques des entreprises et des attentes de la société civile

*Enquête menée en avril et mai 2015*

## Un double objectif

- Identifier les **freins** à l'enrichissement du discours stratégique par les sujets ESG



- Identifier les **bénéfices** que les parties prenantes pourraient en retirer, si ces freins étaient levés

Sous le  
regard croisé...

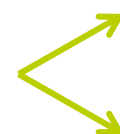


... des émetteurs  
et des investisseurs



## Méthodologie de l'étude

- 2 questionnaires différents (15 questions)



Émetteurs des compartiments  
A, B et C d'Euronext

Analystes et investisseurs  
*mainstream*, membres de la  
SFAF



- Des thèmes communs

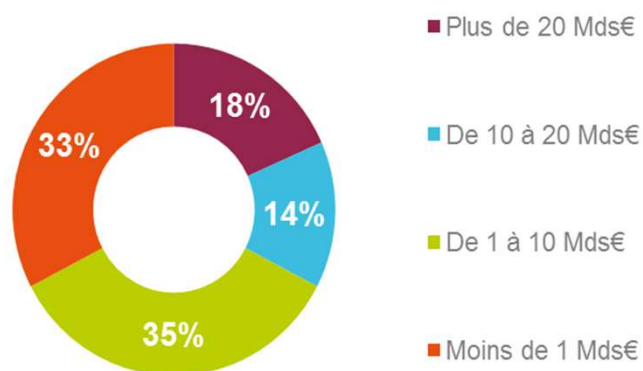
- L'information ESG dans les supports de communication financière
- Les freins à l'intégration des thèmes ESG
- L'intérêt des investisseurs *mainstream* sur les questions ESG
- L'intérêt pour l'entreprise d'intégrer les sujets ESG dans la communication financière

- Des questions spécifiques sur

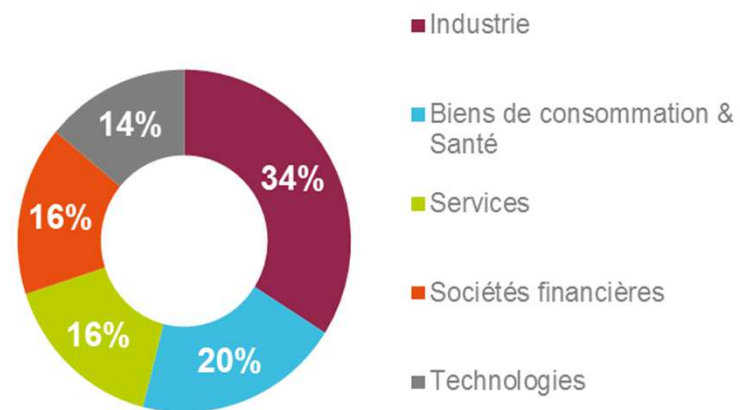
- Les engagements ESG des émetteurs
- Les exigences ESG dans les mandats de gestion des investisseurs

## Un panel significatif de 50 émetteurs, bien équilibré

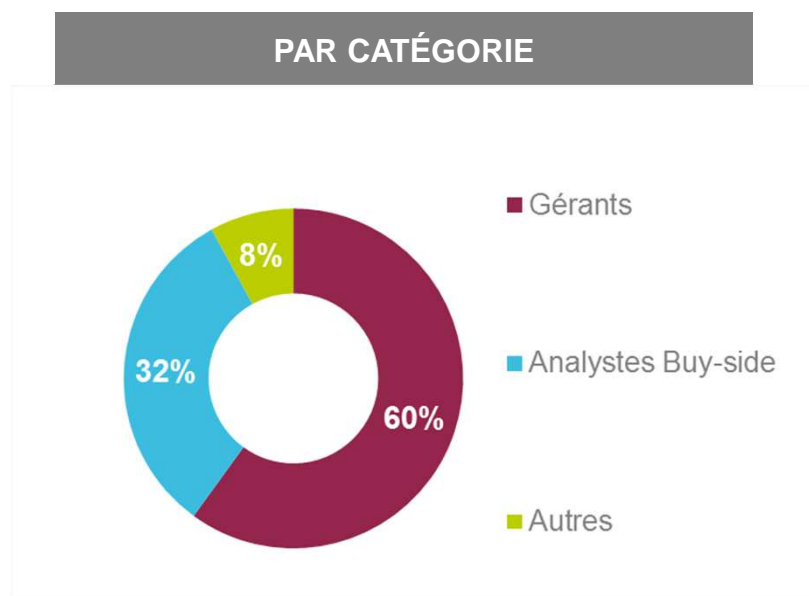
PAR CAPITALISATION BOURSÈRE



PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



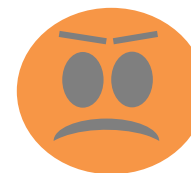
## L'enquête ciblait les investisseurs *mainstream*, qui ont été peu nombreux à répondre (23)...





## Une mesure très divergente de l'intérêt des investisseurs *mainstream* sur les questions ESG

⦿ Du point de vue des émetteurs

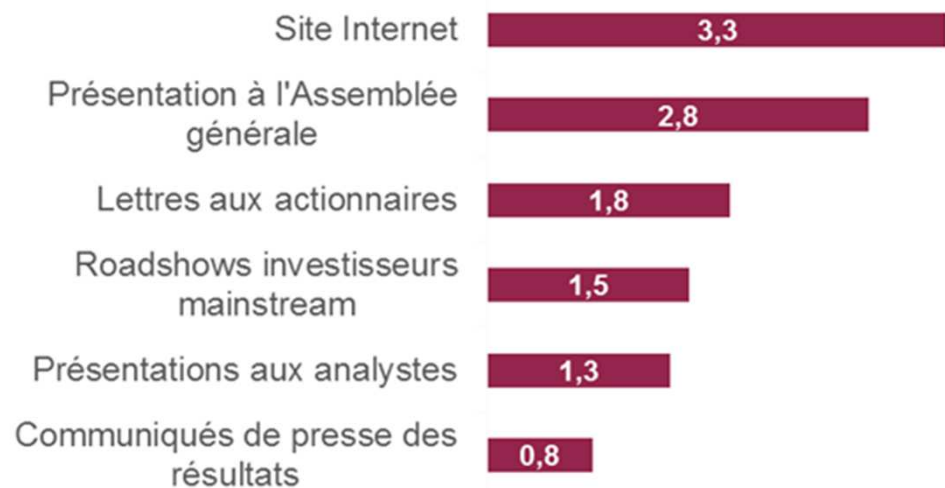


⦿ Du point de vue des investisseurs eux-mêmes



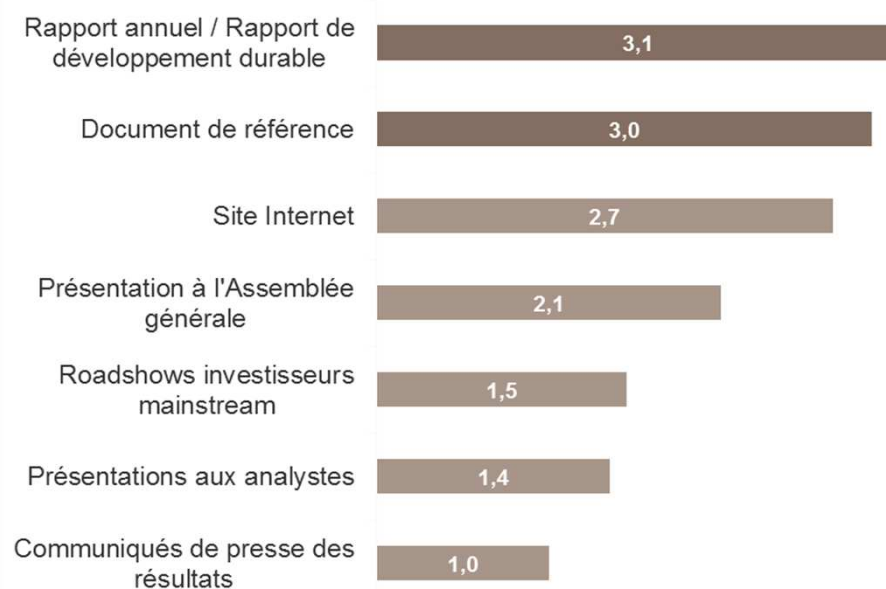
## Les émetteurs traitent les sujets ESG majoritairement dans les supports grand public

**PRÉSENCE MOYENNE DE L'ENSEMBLE DES THÉMATIQUES ESG**  
sur une échelle de 0 (totalement absente) à 5 (très présente)



## Les investisseurs attribuent une meilleure note aux supports spécialisés ou réglementaires

### SATISFACTION MOYENNE DES INVESTISSEURS SUR L'INFORMATION ESG sur une échelle de 0 (très insatisfaisante) à 5 (très satisfaisante)





## Intégration des sujets ESG dans le discours de communication financière : bonne convergence entre émetteurs et investisseurs

Pour les émetteurs	Pour les investisseurs
1/ Démontrer la capacité de l'entreprise à innover	1/ Anticiper les risques
2/ Anticiper les risques	2/ Mieux cerner les fondamentaux de l'entreprise
3/ Mesurer l'impact des actions de l'entreprise sur la société civile	3/ Démontrer la capacité de l'entreprise à innover



## Intérêt des investisseurs *mainstream* sur les sujets ESG: émetteurs et investisseurs s'accordent totalement

Du point de vue des émetteurs	Du point de vue des investisseurs
1/ Approche par les risques	1/ Connaissance plus approfondie de l'entreprise
2/ Connaissance plus approfondie de l'entreprise	2/ Approche par les risques
3/ Identification de nouvelles opportunités <i>business</i>	3/ Identification de nouvelles opportunités <i>business</i>





## Principaux freins à l'intégration des thèmes ESG : perception divergente entre émetteurs et investisseurs

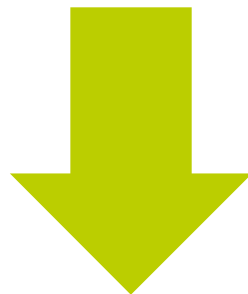
Pour les émetteurs	Pour les investisseurs
1/ Peu d'intérêt de la part des analystes et investisseurs	1/ Intégration difficile du fait de la différence d'horizon de temps entre thématiques ESG (moyen-long terme) et attentes des marchés en termes de performance (court terme)
2/ Les sujets ESG sont traités par les experts en la matière	2/ Interrogation sur la fiabilité des indicateurs présentés
3/ Difficultés de périmètre et de comparabilité avec les autres sociétés	3/ Difficultés de comparaison entre sociétés



# Problématiques spécifiques émetteurs



66% des émetteurs se fixent des objectifs  
quantitatifs ESG en interne...



et seuls 40% les communiquent  
à l'extérieur



RAPPORT DE  
DÉVELOPPMENT  
DURABLE

# Ces objectifs quantitatifs de critères ESG entrent à **47%** en moyenne dans la rémunération variable des dirigeants avec des disparités en fonction de la taille de l'entreprise

**euronext**

SEANCE DU 09 - 04 - 2015  
CAC 40 : 5208,95 (1,40 %) NEXT 20 : 11201,85 (1,44 %)  
CAC LARGE 60 : 5763,23 (1,41 %)  
CAC ALL-TRADABLE : 4002,87 (1,39 %)  
DATE DE PROROGATION : 27 AVRIL

## CAC 40

VALEURS MNÉMO / INFO /	CLÔT	% VEIL	% AN	BPA
OST / DATE DÉTACH. COUPON / DIV.	VOL.	+ HAUT	% MOIS	+ HAUT AN PER
NB TITRES	+ BAS	% S2 S.	+ BAS AN	ROD
ACCOR (AC) ♦	49,28	60,05	+ 2,07	+ 34,04
FR0000032404	1427121	55,05	+ 2,04	51,22
09/05/14 0,4	221.080.309	49,09	+ 39,54	30,99
AIR LIQUIDE (AL) ♦	120,5	122,45	+ 1,7	+ 18,05
FR0000032002	638251	122,45	+ 3,32	123,55
18/05/14 2,56	345.029.046	122,45	+ 30,82	101,02
AIRBUS GROUP (AIR) ♦	59,84	61,27	+ 2,05	+ 48,17
NL0000033510	1779222	61,28	+ 4,06	64
29/05/14 0,64	754.988.977	59,83	+ 20,09	40,75
ALCATEL-LUCENT (ALL) ♦	3,618	3,65	+ 1,45	+ 22,9
15/05/14	1.000.000	3,65	+ 1,45	1,41

VALEURS MNÉMO / INFO /	CLÔT	% VEIL	% AN	BPA
OST / DATE DÉTACH. COUPON / DIV.	VOL.	+ HAUT	% MOIS	+ HAUT AN PER
NB TITRES	+ BAS	% S2 S.	+ BAS AN	ROD
L'ORÉAL (LO) ♦	175,95	+ 1,09	+ 26,31	
FR0000030321	175,95	+ 6,44	175,95	
29/04/14 2,5	501.230.389	174,3	+ 4,67	133,4
MICHELIN (ML) ♦	95,53	+ 2,17	+ 25,82	
FR0000030361	95,53	+ 11,74	95,78	
20/05/14 2,5	185.705.200	93,7	+ 4,34	7,6
ORANGE (ORA) ♦	15,5	+ 2,04	+ 8,54	
FR0000030305	15,5	+ 3,00	16,45	
06/12/14 0,2	2549.895.383	15,72	+ 42,45	13,32
PERNOD-RICARD (PR) ♦	110,8	+ 1,2	+ 23,35	
FR0000030305	110,8	+ 7,21	111,82	

## EURONEXT HORS SRD Suite ACTIONS FRANÇAISES

ISIN	VALEUR	OUV	+HT	+BS	CLÔT	ECART	VOL
FR0004034320	IMR BICOLAIDE SAA	C	13,11	13,22	13	13,22 + 0,76	2270
FR0000060196	MRM	C	1,64	1,64	1,62	1,62 + 5,88	2074
FR0000037970	MUSEE GREVIN	C					
FR000134206	NANCORITKA	B	18,05	18,07	18,01	18,02 - 0,36	139.268
FR0000037392	NERGECO	C	18,05	18,05	18,05	18,05 + 1,64	100
FR0004060259	NEURONESA	B	15,28	15,30	15,27	15,30 + 2,46	4591
FR0000064629	NSC GROUPE	C	67,99	67,99	67,99	67,99 + 0,02	1
FR0000052683	ONEIDA	B	5,4	5,42	5,38	5,42 + 0,54	15858
FR000428771	OL CIRQUEPA	C	7,24	7,25	6,67	6,73 - 5,23	37.093
FR0000035392	OBAPK	C	10,34	10,34	10,69	10,69 + 0,09	1679
FR0001060564	ORCHESTRA-PRE	C	60,34	60,34	60,33	60,34 + 0,08	50
FR0001060208	OREDEA	A	4,07	4,07	4,06	4,08 - 0,25	121
FR0001030302	PAREFA	C	56,43	56,5	56,43	56,5 + 0,71	672
FR0000036184	PARIS ORLEANS	A	19,7	19,75	19,25	19,4 - 1,57	44.815
FR0000052894	PARIS DE CHALF.	B					
FR0000038465	PASSAT	C	5,04	5,06	5,04	5,06 + 0,4	1041
FR0001037138	PATRIMOINE & COM	B	21,86	21,86	21,8	21,8 - 0,23	357
FR0000053514	PCAS A	C	4,34	4,34	4,33	4,33 + 0,23	43
FR0000037687	PHARMAGEST INT.	B	113,9	113,9	112,06	112,06 - 1,63	806

Big Caps  
**100%**

Small Caps  
**7%**

# Problématique spécifique investisseurs



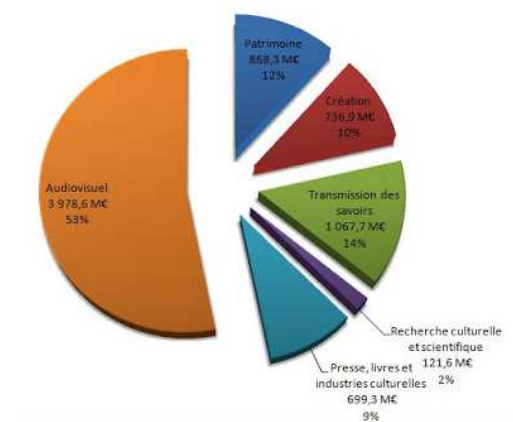


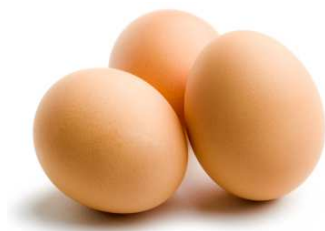
## Une augmentation des exigences des critères ESG dans les mandats de gestion



Reconnue par **60%**  
des investisseurs  
*mainstream*

**46%** en tiennent compte  
dans leur stratégie  
d'allocation d'actifs







**Vers une meilleure compréhension  
de la performance de l'entreprise :  
comment les sujets ESG  
peuvent-ils enrichir  
la communication financière ?**

# Débat

## Regards croisés des émetteurs et des investisseurs

### Les émetteurs

**Alexandra BAUBIGEAT-BOUCHERON**, Investor Relations Manager - TARKETT

**Caroline COHEN**, Responsable des Relations Investisseurs - EURAZEO

**Claire ROBLET**, Head of Investor Relations and Market Intelligence - KERING

### Les investisseurs

**Edouard DUBOIS**, Vice Président Gouvernance d'Entreprise et Investissement Responsable - BLACKROCK

**Laurent DUCOIN**, Head of European Equities, Stock Picking - AMUNDI

**Ronald PETITJEAN**, Gérant Actions - LA FRANÇAISE GROUP