



Cinquième étude annuelle de Millani sur la divulgation des données ESG – Une perspective canadienne

Une étude des sociétés de l'indice composé S&P/TSX et de leurs divulgations ESG 2020

Le 9 septembre 2021

Au cours des cinq dernières années, Millani a évalué les divulgations sur les enjeux ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) et le développement durable faites par les sociétés de l'indice composé S&P/TSX en fournissant une analyse des résultats et des tendances observés. Vu l'intérêt grandissant que différents acteurs financiers manifestent pour les informations ESG matérielles, nous avons recueilli des données sur l'utilisation par les émetteurs canadiens des normes et cadres de référence tels que le GRI, le SASB et le TCFD, ainsi que des données sur le nombre d'entreprises qui communiquent sur des sujets comme les changements climatiques, la diversité et les relations avec les peuples autochtones.

Divulgation ESG – Une perspective canadienne

De nombreux groupes d'intervenants exercent des pressions croissantes sur les sociétés émettrices afin qu'elles fournissent des informations environnementale, sociales et gouvernance (ESG) fiables et comparables. Cette demande d'informations standardisées est à l'origine de la Value Reporting Foundation, établie en juin 2021 de la fusion du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) et de l'International Integrated Reporting Council (IIRC).¹ Elle se manifeste également par l'adoption, dans certains États, de cadres obligatoires de divulgation de données relatives au climat, dont celui du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (TCFD).²

Depuis cinq ans, Millani s'intéresse aux divulgations sur les enjeux ESG et le développement durable au Canada, recueillant les informations ESG fournies par les sociétés publiques canadiennes et commentant les tendances et les faits nouveaux observés. Fidèle à cette tradition, Millani a évalué en 2021 les divulgations ESG des 230 sociétés émettrices de l'indice composé S&P/TSX.³ Émanant de la seule organisation à effectuer ce type de recherches spécialement sur le Canada, ce rapport permettra de dresser un portrait plus complet du paysage mondial de la divulgation ESG.

Nous nous sommes penchés sur la divulgation ESG de chacune des sociétés, nous intéressant notamment à l'utilisation de normes et cadres mondiaux de divulgation (p. ex., Global Reporting Initiative [GRI], SASB, TCFD) et à la présence d'informations se rapportant au climat (p. ex., émissions de gaz à effet de serre de portée 3, analyses de scénarios climatiques). Suivant l'évolution des tendances chez les investisseurs et les entreprises du pays, nous avons inclus dans notre étude de nouveaux thèmes ESG, dont les relations avec les peuples autochtones et la biodiversité.

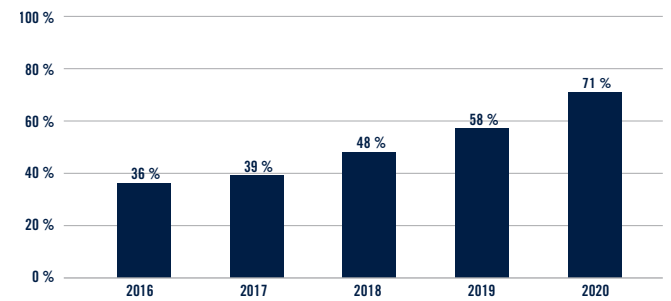
La divulgation ESG au fil des ans

D'après nos recherches, au 31 août 2021, 71% des compagnies de l'indice S&P/TSX composé ont produit un rapport dédié à la divulgation des aspects ESG, contre 58% l'année précédente.⁴ Le *graphique 1* montre le pourcentage de sociétés émettrices canadiennes ayant produit un rapport sur les enjeux ESG ou le développement durable (ou un rapport analogue) au cours des cinq dernières années.

Vu les différences entre les calendriers de publication, des émetteurs divulguant des informations ESG n'avaient peut-être pas publié leur rapport ESG de 2020 au moment de l'analyse.

Graphique 1

Le pourcentage de sociétés émettrices canadiennes ayant produit un rapport sur les enjeux ESG est en croissance



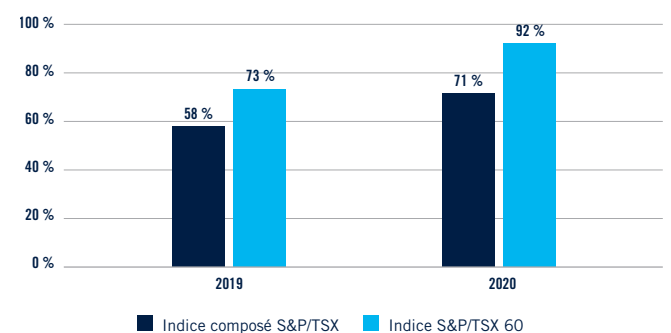
71 % des compagnies de l'indice S&P/TSX composé ont produit un rapport dédié à la divulgation des aspects ESG, contre 58 % l'année précédente.

Les entreprises de l'indice S&P/TSX 60 montrent l'exemple

Millani a remarqué que la proportion de sociétés émettrices ayant publié un rapport dédié à la divulgation des enjeux ESG était plus importante grande du côté de l'indice S&P/TSX 60 (les 60 plus grandes sociétés de l'indice composé S&P/TSX du point de vue de la capitalisation boursière). Selon le *graphique 2*, 92% des sociétés de l'indice S&P/TSX 60 produisent un rapport ESG. En novembre 2020, les huit plus grands fonds de retraite du pays ont signé conjointement une déclaration pour réclamer des entreprises une communication

Graphique 2

Sociétés émettrices produisant un rapport dédié



1. IIRC and SASB announce intent to merge in major step towards simplifying the corporate reporting system, IIRC and SASB, 25 novembre 2020.

2. Interim Report of the UK's Joint Government-Regulator TCFD Taskforce, Her Majesty Treasury, 9 novembre 2020.

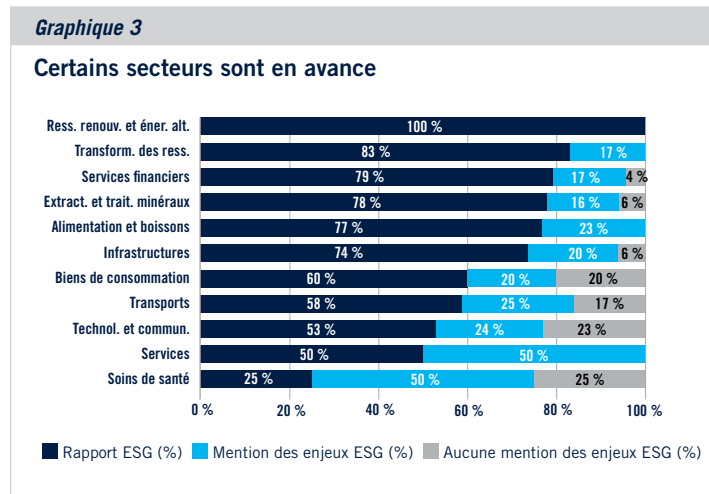
3. Liste des sociétés de l'indice S&P/TSX extraite en juillet 2021 du site Web de TMX.

4. Pour ce critère, nous avons accepté les rapports parus en 2020 ou fondés sur des données de 2020.

transparente et normalisée de leurs informations ESG importantes.⁵ Si l'on exclut l'indice S&P/TSX 60, 64 % des 170 autres sociétés émettrices de l'indice composé S&P/TSX consacrent un rapport aux enjeux ESG, ce qui suggère qu'au Canada, les sociétés à grande capitalisation demeurent plus réactives que les autres aux demandes du marché.

Portrait des secteurs

En évaluant le degré de divulgation ESG par secteurs,⁶ Millani a remarqué que certains secteurs avaient beaucoup d'avance sur d'autres. La firme a aussi comptabilisé les entreprises qui ne publiaient pas de rapport, mais qui communiquaient des informations ESG sur leur site Web (voir la catégorie « Mention des enjeux ESG » du *graphique 3*).

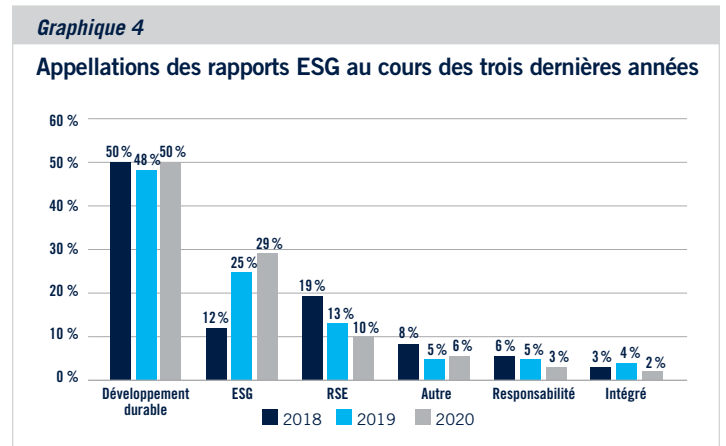


Dans sept des onze secteurs du *graphique 3*, au moins 90 % des émetteurs divulguent sur l'ESG dans un rapport ou sur leur site Web, une proportion que seuls quatre secteurs atteignaient dans l'étude de l'an dernier.

Autre fait révélé par le *graphique 3* : seul un secteur compte moins de 50 % de sociétés consacrant un rapport aux enjeux ESG, alors qu'ils étaient cinq dans l'étude annuelle précédente. Depuis, la plus forte progression dans la production de rapports ESG a été enregistrée par le secteur des soins de santé qui ne comptait aucune compagnie produisant un tel rapport en 2019. Comparativement à l'étude menée en 2019 par Millani, la divulgation des données ESG s'est accrue dans tous les secteurs, sauf pour celui des ressources renouvelables, qui demeure à 100 % avec un seul émetteur.

La question du nom

Certaines sociétés émettrices produisent des rapports traitant d'enjeux ESG depuis une vingtaine d'années, mais les appellations fluctuent avec le temps. Si l'on parlait auparavant de « responsabilité sociale d'entreprise », les termes « ESG » et « développement durable » se font aujourd'hui plus courants. Le *graphique 4* montre l'évolution des noms donnés aux rapports depuis trois ans.



Si les sociétés émettrices restent assez nombreuses à produire des « rapports sur le développement durable », les « rapports ESG » sont de plus en plus fréquents; depuis deux ans, la hausse est de 142 %. Selon l'*Étude sur le sentiment ESG des investisseurs institutionnels canadiens* de Millani, publiée en février 2021, 75 % des investisseurs estiment que les divulgations ESG seront obligatoires sous peu.⁷ C'est peut-être la demande croissante dont font l'objet les informations ESG qui explique le passage aux rapports ESG, où l'importance financière prend plus d'importance que dans les rapports sur le développement durable ou la responsabilité sociale d'entreprise. Dans toutes les autres sections du présent document, le terme « rapport ESG » désigne tous les rapports, quel qu'en soit le nom.

Évolution des cadres

Millani a porté une attention particulière aux cadres de divulgation adoptés par les sociétés émettrices de l'indice composé S&P/TSX. Le *graphique 5* illustre une hausse de l'adoption des cadres SASB, TCFD et d'objectifs de développement durable de l'ONU (SDD), mais une réduction d'adoption du GRI, depuis 2019. Les variations les plus notables concernent l'utilisation des cadres du SASB (hausse de 56 %) et du TCFD (hausse de 40 %).

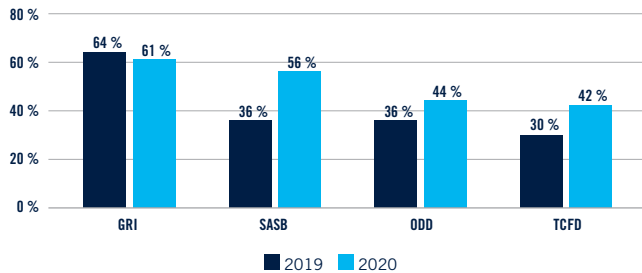
5. *Maple 8 CEO Statement*, BCI, 24 novembre 2020.

6. Secteurs attribués selon SASB.

7. *Étude sur le sentiment ESG des investisseurs institutionnels canadiens*, Millani, 15 février 2021.

Graphique 5

Évolution des cadres de référence des rapports ESG



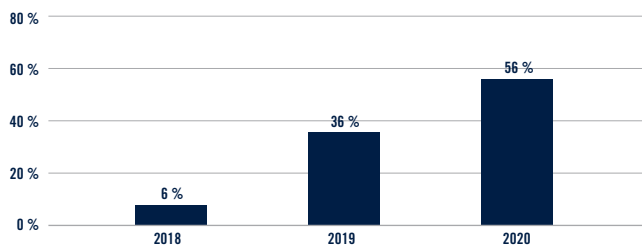
Comme en témoigne le *graphique 6*, l'alignement des sociétés émettrices sur le cadre du SASB a beaucoup changé ces trois dernières années. En 2020, 56% des rapports ESG s'alignaient sur le SASB. Millani a également constaté que 11 % mentionnaient le SASB; par exemple, en prenant l'engagement d'adopter cette norme dans les prochaines années ou en indiquant que leur rapport en est inspiré.

Cette hausse dans l'adoption des cadres du SASB et du TCFD est conforme à la volonté des huit plus grands fonds de retraite au pays, qui ont demandé aux entreprises d'aligner leurs divulgations ESG sur ces deux cadres.⁸ Cependant, comme 44 % des rapports ESG ne sont pas alignés sur le SASB, et 58 % ne sont pas alignés sur le TCFD, les sociétés émettrices peuvent encore s'améliorer.

En 2020, 56 % des rapports ESG s'alignaient sur le SASB. Millani a également constaté que 11 % mentionnaient le SASB.

Graphique 6

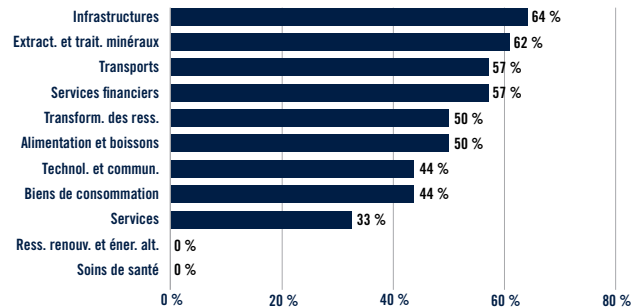
Progression considérable de l'alignement sur le SASB



L'alignement sur le SASB a été analysé plus en détail en regardant les différents secteurs, et d'après la répartition illustrée par le *graphique 7*, certains sont manifestement à l'avant-garde.

Graphique 7

Secteurs où sont produits des rapports ESG conformes au SASB



Dans les secteurs des ressources renouvelables et des soins de santé, aucune société ne produit de rapport ESG conforme au SASB. On pourrait y favoriser une meilleure adoption des normes en question, d'autant plus que le SASB met à l'avant-plan l'importance relative sur le plan financier et que la question suscite un intérêt grandissant chez les investisseurs de ces secteurs, dans le contexte de la COVID-19 et de la transition vers une économie plus sobre en carbone.

Millani a aussi constaté que 60 % des sociétés ayant produit un rapport ESG en 2020 avaient inclus une évaluation de l'importance relative, soit 20 % de plus que l'an dernier.

Divulgations sur le climat

L'Étude sur le sentiment ESG des investisseurs institutionnels canadiens de Millani (février 2021) a révélé que 81 % des investisseurs s'attendaient à ce que les changements climatiques fassent partie des trois principaux enjeux ESG de 2021, ce qui fait ressortir l'importance de la fiabilité et de la transparence des divulgations sur le climat.⁹ À l'heure actuelle, 42 % des sociétés de l'indice composé S&P/TSX ayant produit un rapport ESG en 2020 se réfèrent au TCFD pour parler de climat.¹⁰ Selon le *graphique 8*, une autre tranche de 21 % « mentionne » le TCFD. On parle de « mention » lorsque l'entreprise s'engage à adopter le cadre du TCFD pour ses rapports subséquents (11 % des rapports) ou l'utilise comme référence pour sa divulgation (10 %).

8. *Maple 8 CEO Statement*, BCI, 24 novembre 2020.

9. *Étude sur le sentiment ESG des investisseurs institutionnels canadiens*, Millani, 15 février 2021.

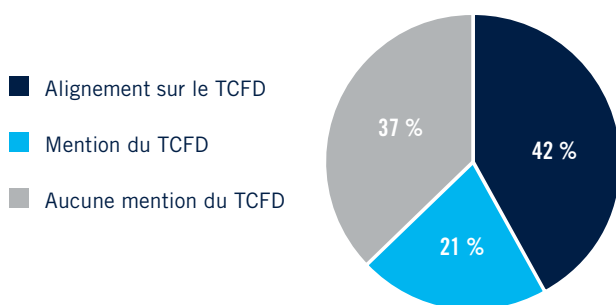
10. Millani considérerait les sociétés comme suivant les recommandations du TCFD si leur rapport ESG renvoyait aux quatre grands piliers du cadre du TCFD (Gouvernance, Stratégie, Gestion des risques et Indicateurs et cibles).

À l'heure actuelle, **42 %** des sociétés de l'indice composé S&P/TSX ayant produit un rapport ESG en 2020 se réfèrent au TCFD pour parler de climat.

Il semble que les sociétés soient 35 % plus nombreuses à s'aligner sur le TCFD qu'au moment de la publication, en juin 2021, de l'*Étude de Millani sur les divulgations TCFD : une perspective canadienne*.¹¹

Graphique 8

63 % des rapports ESG font état d'une reconnaissance ou d'une adoption des recommandations du TCFD



Les aspects des changements climatiques importants aux yeux des investisseurs selon l'*Étude semestrielle sur le sentiment des investisseurs institutionnels canadiens : changements climatiques selon le cadre du TCFD* menée par Millani ont aussi été évalués.¹² Les émissions de portée 3 sont communiquées dans 45 % des rapports ESG de 2020, contre seulement 36 % dans ceux de 2019. Parmi ces rapports, 4 % établissent des cibles pour leur réduction. De plus, 13 % des rapports présentent une analyse de scénarios climatiques, une légère augmentation depuis les 12 % de l'an dernier.

Toujours en évolution, les divulgations sur les changements climatiques sont de plus en plus présentes dans les rapports ESG et les autres documents financiers des sociétés. Millani a également constaté que 81 % des sociétés de l'indice composé S&P/TSX mentionnaient les changements climatiques dans au moins un de leurs documents réglementaires.

Divulgations des dernières années

Depuis l'étude de l'an dernier, Millani a cherché à savoir ce que les sociétés de l'indice composé S&P/TSX communiquaient au sujet de l'eau et de la diversité et inclusion.

Eau

En 2019, 45 % des rapports ESG traitaient de l'eau.¹³ En un an, la proportion a augmenté à 60 %. Cette augmentation de 33 % semble indiquer que les sociétés émettrices portent une attention grandissante à leur consommation d'eau et à leur gestion des eaux usées. Il s'agit d'un sujet de premier plan pour les émetteurs, car les investisseurs s'y intéressent plus qu'auparavant.

Diversité et inclusion

La diversité des genres est l'un des premiers indicateurs que Millani a analysés dans les rapports ESG des émetteurs. Les résultats sont plus élevés que jamais : 91 % des rapports font état de la diversité des genres, soit une hausse de 2 % sur un an. Qui plus est, les exigences de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions (LCSA)* renvoient à la diversité au sens large, c'est-à-dire aussi bien les questions de genre que la représentation des minorités visibles, des personnes handicapées et des peuples autochtones. Les nouvelles exigences de diversité de la LCSA sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2020.¹⁴ Ayant étudié les rapports ESG pour connaître l'état de préparation des sociétés par actions canadiennes vis-à-vis de ces exigences, Millani a découvert que 37 % ne s'arrêtaient pas à la représentation des genres, ce qui constitue une augmentation de 106 % par rapport à 2019.¹⁵ En août 2021, la Securities and Exchange Commission des États-Unis (SEC) a approuvé la proposition faite par la Bourse NASDAQ d'imposer aux émetteurs inscrits à sa cote des cibles en matière de genre et de race au sein des conseils d'administration.¹⁶ Par conséquent, les sociétés devront repenser leurs stratégies en matière de diversité, et le futur révélera vraisemblablement une hausse marquée des divulgations sur la diversité au sens large.

11. *Étude de Millani sur les divulgations TCFD : une perspective canadienne*, Millani, 14 juin 2021.

12. *Étude semestrielle sur le sentiment des investisseurs institutionnels canadiens : changements climatiques selon le cadre du TCFD*, Millani, 7 juillet 2021.

13. *Étude annuelle de Millani sur la divulgation des données ESG – Une perspective canadienne*, Millani, 9 septembre 2020.

14. *Divulgation de la diversité au sein du conseil d'administration et des membres de la haute direction entre en vigueur*, Gouvernement du Canada, juillet 2019.

15. À noter que Millani a cherché non pas à établir si les sociétés émettrices respectaient les exigences légales, mais bien à savoir dans quelles proportions elles allaient plus loin que la diversité des genres.

16. *SEC approves Nasdaq's plan to boost diversity on corporate boards*, CNBC, 6 août 2021.

Quoi de neuf?

Tous les ans, Millani analyse le marché pour tenter de savoir quelles tendances de l'intégration ESG seront les plus fortes durant l'année à venir. Dans son rapport sur les tendances du marché en 2021, la firme a indiqué que la biodiversité et les relations avec les peuples autochtones seraient d'importants sujets de divulgation pour les émetteurs canadiens.¹⁷

Biodiversity

En juin 2021, le Groupe de travail sur la divulgation de l'information financière liée à la nature (TNFD) a fait de grands progrès en proposant des recommandations concernant son champ d'action et son plan de travail.¹⁸ S'inspirant du TCFD, il établira d'ici 2023 un cadre qui éclairera les sociétés émettrices et les investisseurs quant aux risques et opportunités entourant la biodiversité.¹⁹ Parmi les émetteurs qui ont publié un rapport ESG en 2020, 38 % traitent de la biodiversité. Ce sujet continuera de retenir l'attention : il constitue aux yeux des investisseurs un risque critique pour les entreprises, et il fait partie des principaux thèmes ESG de 2021.²⁰ La question demeure de savoir si l'adoption du TNFD sera aussi rapide que celle du TCFD.

Relations avec les peuples autochtones

Les peuples autochtones font partie intégrante de l'économie canadienne. Il est important d'entretenir des relations solides avec eux, et les lacunes à ce chapitre peuvent être lourdes de conséquences pour les sociétés émettrices. C'est d'ailleurs ce qu'ont prouvé les barrages ferroviaires érigés un peu partout au pays en février 2020, une situation qui était attribuée à la piètre gestion des relations avec les peuples autochtones.²¹ Parmi les sociétés de l'indice composé S&P/TSX qui publient un rapport ESG, 40 % parlent de leur approche et de leur gestion de ces relations.

L'adoption du projet de loi C-15 concernant la Déclaration des Nations Unies sur les droits des peuples autochtones par le sénat canadien, en juin 2021, s'accompagnera possiblement d'une augmentation de l'importance accordée aux relations avec les peuples autochtones et des possibilités de partenariats de développement économique.²² Il se peut que ces faits nouveaux, conjugués au souci accru de la diversité au sein du personnel et des conseils d'administration, viennent intensifier les activités de dialogue et de divulgation entourant les relations avec les peuples autochtones au cours des prochaines années.

Implications

Dans son rapport de janvier sur les tendances du marché en 2021, Millani a laissé entendre qu'une obligation de produire des rapports ESG était en vue. Depuis, les changements réglementaires se sont multipliés, et il y a lieu de croire que cette nouvelle réalité se concrétisera plus vite que ne l'indiquaient bien des pronostics. Cela dit, les investisseurs sont-ils prêts? Au-delà de la réglementation, reçoivent-ils les divulgations qu'il leur faut?

Le monde des rapports ESG est en pleine mutation. Des cadres et des conseils de normalisation ayant pour but d'améliorer la comparabilité et la simplicité des rapports ESG sont en gestation. Une étape de vérification des données s'ajoutera probablement lorsque la rédaction de rapports ESG prendra un caractère plus officiel. En outre, il sera important pour les émetteurs de connaître les indicateurs et enjeux ESG et d'en tenir compte dans leurs stratégies à long terme, dont les décisions de fusion ou d'acquisition.

Les sociétés qui communiquent déjà leurs indicateurs, leurs méthodes, leur cadre de gouvernance et leurs cibles quant aux enjeux ESG sont particulièrement bien positionnées pour répondre aux besoins de leurs interlocuteurs du domaine financier. Vu la concurrence grandissante sur les marchés des capitaux, les changements prévus à la réglementation de la divulgation et l'évolution des attentes des investisseurs, les émetteurs doivent se préparer à investir dans la production de rapports ESG pendant un certain temps.

Notice méthodologique

Nous avons analysé tous les rapports parus en 2020, y compris les derniers rapports publiés en 2021 sur des données de 2020. La liste des 230 sociétés de l'indice composé S&P/TSX a été extraite le 28 juillet 2021, de même que la capitalisation boursière. Les sociétés de l'indice S&P/TSX 60 sont les 60 plus grandes du point de vue de la capitalisation. Ayant eu lieu de juillet à août 2021, notre analyse est fondée sur tous les rapports ESG publiés au plus tard le 31 août 2021. Les sociétés ont été catégorisées selon le secteur attribué dans le SASB Sustainability Industry Classification System (SICS). Millani a inspecté chaque rapport ESG et a classé en tant qu'objectifs atteints les indicateurs qui s'accompagnaient de preuves documentaires dans le rapport. La firme a appliqué à son étude les procédures d'inspection et d'observation des documents accessibles au public.

17. *Tendances du marché en 2021* par Millani, Millani, 23 février 2021.

18. *Taskforce on Nature-Related Financial Disclosures (TNFD) launched*, UNEPFI, juin 2021.

19. *Why a Taskforce is needed*, TNFD, août 2021.

20. *Biodiversity, Supply Chain Rank Among Biggest ESG Themes in 2021*, Bloomberg, 8 janvier 2021.

21. *The Wet'suwet'en conflict disrupting Canada's rail system*, BBC, 20 février 2020.

22. *Déclaration commune des ministres Lametti et Bennett à la suite de l'adoption par le Sénat du projet de loi C-15, Loi concernant la Déclaration des Nations Unies sur les droits des peuples autochtones*, Ministère de la Justice Canada, 16 juin 2021.



À propos de Millani

Millani offre des services-conseils d'intégration ESG aux investisseurs et aux entreprises. Au cours des 13 dernières années, Millani est devenue le partenaire de choix des investisseurs institutionnels. Grâce à nos services-conseils en intégration d'enjeux clés ESG aux stratégies d'investissement et aux processus décisionnels, nous aidons nos clients à réduire les risques, à augmenter les rendements et à créer de la valeur. De plus, cette expertise, jumelée à notre expérience de conseil en développement durable, nous sert aujourd'hui de levier pour aider les sociétés émettrices à améliorer leur divulgation ESG aux investisseurs et ainsi optimiser leur valeur marchande.

Pour plus de renseignements, contactez-nous à l'adresse info@millani.ca ou visitez notre site au www.millani.ca

