

# REVUE DE DROIT DES AFFAIRES INTERNATIONALES

INTERNATIONAL BUSINESS LAW JOURNAL

n° 5 - 2022

SOMMAIRE - CONTENTS

## ARTICLES

Gilles LHUILIER	La proposition de directive européenne sur le devoir de vigilance des entreprises en matière de durabilité / The Proposal for a European Directive on the Duty of Care of Companies with Regard to Sustainability.....	423
Luca TENREIRA	La rédaction des clauses d'application du devoir de vigilance par les <i>global lawyers</i> : l'exemple des clauses de <i>flow-down</i> / The Drafting of Due Diligence Clauses by Global Lawyers: The Example of Flow-Down Clauses .....	453
Florian FAVREAU Marine BASTIEGE	La chaîne de valeur dans la proposition de directive sur le devoir de vigilance des entreprises / The Value Chain in the Proposal for a Directive on Corporate Sustainability Due Diligence .....	467
Florian FAVREAU	Les pratiques RSE d'entreprise dans la proposition de directive sur le devoir de vigilance des entreprises / Corporate CSR Practices in the Proposed Directive on Corporate Due Diligence.....	477
Anne DANIS-FATOME	La proposition de directive européenne sur le devoir de vigilance : brefs regards sur la responsabilité civile / The Proposal for a European Directive on the Duty of Vigilance: Brief Views on Civil Liability .....	489

## ACTUALITES

### DROIT DU COMMERCE INTERNATIONAL ET DE LA CONCURRENCE / INTERNATIONAL TRADE AND COMPETITION LAW

Jean-Maxime BLUTEL Raimbaut LACOEUILHE Oriane SCALBERT Joffrey GAUCHER Judith NAYBERG Enzo SARAGOSA Veronica BOTNARI	Politiques de concurrence / Competition Policies .....	499
--	--	-----

### EMERGENCE D'UN DROIT INTERNATIONAL /REGIONAL DES AFFAIRES / EMERGENCE OF AN INTERNATIONAL/REGIONAL BUSINESS LAW

Philippe GUEZ et al	Chronique de droit international privé appliquée aux affaires de la période du 1er mars 2021 au 30 avril 2022 .....	511
---------------------	---	-----

DROIT ET PRATIQUE DES INVESTISEMENTS INTERNATIONAUX / INTERNATIONAL INVESTMENTS LAW AND PRACTICE

Pascale ACCAOUI-LORFING Les états et l'investisseur privé étranger : une approche multiple / States and  
Arnaud DE NANTEUIL Foreign Direct Investment (FDI): A Multi-Pronged Approach ..... 551

Arnaud DE NANTEUIL Le nouveau règlement d'arbitrage du CIRDI / Reform of ICSID Arbitration Rules .. 557

GOUVERNANCES / GOVERNANCES

David CHEKROUN Gouvernance organisationnelle et gouvernance d'entreprise / Organisational and  
Drew SHAGRIN Corporate Governance ..... 561

**2 : Les missions et les devoirs des conseils d'administration des organisations et des personnes qui y siègent, ainsi que les processus par lesquels les conseils d'administration et leurs membres sont sélectionnés, remplissent leurs missions et leurs devoirs, examinent et améliorent leurs performances et sont rémunérés**

**2: The missions and duties of organisational boards and of the people who serve on them, as well as the processes by which boards and board members get selected, carry out their missions and duties, review and improve their performance, and get compensated**

**HARMONISATION DES NORMES D'INFORMATION EXTRA-FINANCIERE : ELEMENTS DE CONTEXTE POUR COMPRENDRE LES EVOLUTIONS ACTUELLES**

**STANDARDISING THE STANDARDS OF NON-FINANCIAL REPORTING: BACKGROUND TO HELP UNDERSTAND ONGOING DEVELOPMENTS**

**Par Drew SHAGRIN**

Le nombre d'entreprises tenues de rendre compte annuellement de leurs performances extra-financières ne cessant d'augmenter, de plus en plus de juristes d'entreprise se retrouvent dans l'obligation de conseiller leurs clients à ce sujet. Malheureusement, la multiplicité des normes existantes en matière de déclaration extra-financière risque de désorienter des juristes qui n'ont pas l'habitude de fournir des conseils dans ce domaine. Ce bref article de fond vise donc à les orienter au moyen d'un texte d'introduction et d'un lexique présenté sous forme de tableau.

As more and more companies are required to report annually on non-financial performance, more and more company lawyers need to advise clients on non-financial reporting. Unfortunately, the many different standards for non-financial reporting can be disorienting for lawyers new to advising on non-financial reporting. This brief background article aims to orient lawyers with both a narrative introduction and a lexicon in the form of a table.

**De plus en plus d'entreprises sont tenues de présenter un rapport annuel sur leurs performances extra-financières**

**More and more companies are required to report annually on non-financial performance**

Un examen pays par pays des exigences en matière de rapports extra-financiers dépasserait le cadre de cet article.<sup>4</sup> Toutefois, la courte étude qui suit, si elle ne décrit que quelques-unes des lois en vigueur en Europe et aux Etats-Unis, montre néanmoins qu'un nombre croissant d'entreprises sont tenues de rendre compte annuellement de leurs performances extra-financières.

A country-by-country review of non-financial reporting requirements is beyond the scope of this article. However, the limited review below, describing just some of the laws in Europe and the US, establishes the increasing number of companies required to report annually on non-financial performance.

En France, une obligation limitée de déclaration non financière a été instaurée pour la première fois en 2001.<sup>5</sup> Elle constituait apparemment la première exigence de ce type en Europe.<sup>6</sup> Quelques années plus tard, en 2008, le Danemark<sup>7</sup> a suivi cet exemple en imposant une obligation de rapport extra-financier à un nombre limité d'entreprises. En 2017, la France a étendu de manière significative l'obligation de déclaration extra-financière afin d'obliger les sociétés cotées à rendre compte des risques et des mesures liés au climat.<sup>8</sup>

In France, a limited non-financial reporting requirement was first adopted in 2001, apparently Europe's first such requirement. A few years later, in 2008, Denmark followed suit, imposing a non-financial reporting requirement on a limited range of companies. In 2015, France expanded non-financial reporting significantly to require listed companies to report on climate-related risks and measures.

A la lumière de l'expérience de la France, du Danemark, de l'Allemagne<sup>9</sup> et d'autres Etats membres, ainsi que pour fournir des exigences minimales dans l'ensemble de son territoire, l'UE a imposé en 2018 sa première exigence d'information non financière à environ 6.000 entreprises exceptionnelles.<sup>10</sup> Cette obligation a été étendue en 2019 aux acteurs et conseillers des marchés financiers.<sup>11</sup> Au

In light of the experience in France, Denmark, Germany, and other member states, as well as to provide minimum requirements throughout the EU, in 2018 the EU imposed its first non-financial reporting requirement on about 6000 exceptional companies. The requirement expanded in 2019 to financial market participants and advisors. As this article goes to press in 2022, the range of covered EU companies is expected to expand to both all publicly traded EU

companies, and also publicly traded foreign companies with an EU subsidiary that generates at least 150 million euros in EU-based revenue.

In the US, there are currently very few non-financial reporting requirements, but this is changing. In early 2022, the Securities and Exchange Commission (SEC) published two proposed amendments to various rules and forms that, if adopted, would impose extensive non-financial reporting requirements on covered companies. In particular, in March 2022, the SEC published a proposed rule on climate-related disclosures that would require all listed companies to provide certain climate-related information in their registration statements and annual reports; then a few months later, in May, the SEC published another proposed rule that would require non-financial reporting from registered investment advisers, certain advisers that are exempt from registration, registered investment companies, and business development companies. While both of these SEC actions are merely the proposal of rules, and not their adoption, it's reasonable to expect that final rules will be adopted soon, imposing extensive non-financial reporting requirements in the US, too.

The trend of expanding the application of non-financial reporting requirements is by no means limited to Europe and the US, but as noted above, a country-by-country review of non-financial reporting requirements is beyond the scope of this article.

**Financial reporting is performed in accordance with just a few sets of similar accounting standards**

Financial reporting is performed in accordance with just a few sets of accounting standards. Companies based in most countries, including the EU and the UK, are subject to accounting and auditing standards known as International Financial Reporting Standards (or IFRS) published by the IFRS Foundation, a London-based private-sector organisation overseen by a monitoring board of public entities.

As an exception to the generally applicable IFRS standards, US-based companies follow accounting standards published by the Financial Accounting

moment de la mise sous presse de cet article en 2022, l'éventail des entreprises européennes concernées devrait s'étendre à toutes les entreprises européennes cotées en bourse, ainsi qu'aux entreprises étrangères cotées en bourse dont une filiale européenne génère au moins €150 millions de revenus au sein de l'UE.<sup>12</sup>

Aux Etats-Unis, il existe actuellement très peu d'obligations en matière de déclaration extra-financière, mais cette situation est en train d'évoluer. Au début de l'année 2022, la Securities and Exchange Commission a publié deux propositions de modification de divers règlements et formulaires qui, s'ils étaient adoptés, imposeraient aux sociétés concernées des exigences strictes en matière d'information extra-financière. En mars 2022, la SEC a notamment publié une proposition de règlement sur la divulgation d'informations liées au climat qui obligerait toutes les sociétés cotées à fournir certaines informations climatiques dans leurs déclarations d'enregistrement et leurs rapports annuels.<sup>13</sup> Quelques mois plus tard, en mai, la SEC a publié une autre proposition de règlement qui imposerait des rapports extra-financiers aux conseillers en investissement agréés, à certains conseillers dispensés de l'obligation d'agrément, aux sociétés d'investissement homologuées et aux sociétés de développement commercial.<sup>14</sup> Bien qu'à travers ces deux actions la SEC ait dû se contenter de proposer des règlements sans les adopter, il est raisonnable de s'attendre à ce qu'une réglementation définitive soit adoptée prochainement et à ce qu'elle impose des exigences importantes en matière de déclarations extra-financières aux Etats-Unis également.

La tendance à étendre l'application des exigences en matière d'information extra-financière n'est en aucun cas limitée à l'Europe et aux Etats-Unis mais, comme nous l'avons indiqué, un examen pays par pays des obligations en matière d'information non financière dépasserait le cadre de cet article.

**Les rapports financiers sont réalisés conformément à un nombre réduit de normes comptables similaires**

Les rapports financiers sont réalisés conformément à un nombre réduit de normes comptables. Les sociétés établies dans la plupart des pays, y compris au sein de l'UE et au Royaume-Uni, sont soumises à des normes de comptabilité et d'audit connues sous le nom de International Financial Reporting Standards (Normes internationales d'information financière, ou IFRS) publiées par l'IFRS Foundation, une organisation du secteur privé basée à Londres et supervisée par un conseil de surveillance des entités publiques.<sup>15</sup>

Par exception aux normes IFRS généralement applicables, les sociétés américaines suivent les normes comptables publiées par le Financial Accounting Standards Board (ou

FASB), une organisation indépendante du secteur privé américain dont les normes sont connues sous le nom de Generally Accepted Accounting Principles (Principes comptables généralement admis (ou GAAP) et sont codifiées sous le nom de Accounting Standards Codification (codification des normes comptables). Ces normes GAAP du FASB sont utilisées pour la comptabilité mais pas pour l'audit. Pour les audits des sociétés américaines, le Public Company Accounting Oversight Board, créé par la loi Sarbanes-Oxley de 2002, publie des normes d'audit.<sup>16</sup>

Les différences entre les normes GAAP et IFRS sont souvent considérées comme mineures car leurs principes sont similaires et les différences portent sur le degré de spécificité des directives.<sup>17</sup>

Le nombre limité de normes sur l'information financière réduit la confusion quant aux normes à appliquer à une entreprise donnée. En outre, les comparaisons de la performance financière d'une entreprise à l'autre sont facilitées par l'utilisation de normes communes. Même lorsque des normes communes ne sont pas utilisées par deux sociétés comparées, les comparaisons entre sociétés sont facilitées par le nombre limité de normes différentes et la similitude d'un ensemble de normes à l'autre.

### **Les rapports extra-financiers sont réalisés conformément à une multiplicité de normes sensiblement différentes**

Les rapports extra-financiers sont réalisés conformément à de nombreuses normes sensiblement différentes les unes des autres.<sup>18</sup> Cela engendre une grande confusion. Quelles normes s'appliquent à une entreprise donnée ? Et comment peut-on faire des comparaisons significatives de la performance non financière de deux entreprises en fonction d'un si grand nombre de normes différentes ?

### **L'harmonisation des normes de déclaration extra-financière : l'ISSB**

Il est temps d'harmoniser les normes relatives à l'information non financière. C'est du moins ce qu'a estimé la Fondation IFRS, à l'origine des normes comptables et d'audit IFRS largement utilisées,<sup>19</sup> lorsqu'elle a annoncé en novembre 2021 la création d'un nouveau conseil de normalisation, l'International Sustainability Standards Board (ou ISSB).<sup>20</sup> Dirigé par Emmanuel Faber, ancien PDG de Danone, l'ISSB a pour objectif de fournir un ensemble commun de normes largement reconnues pour les rapports extra-financiers, en remplacement des nombreuses normes concurrentes actuellement utilisées. Les objectifs de l'ISSB peuvent sembler incontestables mais, en réalité, ils suscitent une grande controverse. Il y a trois raisons à cela. Tout d'abord, certaines des normes existantes sont plus permissives que

Standards Board (or FASB), an independent US-based private-sector organisation whose standards are known as Generally Accepted Accounting Principles (or GAAP), and are codified as the Accounting Standards Codification. These FASB GAAP standards are used for accounting but not auditing. For audits of US companies, the Public Company Accounting Oversight Board, created by the Sarbanes-Oxley Act of 2002, publishes auditing standards.

The differences between GAAP and IFRS are often said to be minor, the similarities being in principles and the differences being in the level of directive specificity.

The limited number of financial reporting standards reduces confusion over which standards should apply to a given company. Moreover, company-to-company comparisons of financial performance are made easy by the use of common standards. Even when common standards aren't used by two compared companies, cross-standard company comparisons are facilitated by the limited number of different standards and the similarity from one set of standards to the next.

### **Non-financial reporting is performed in accordance with many different sets of meaningfully different standards**

Non-financial reporting is performed in accordance with many different sets of standards, and the standards are meaningfully different from each other. This engenders a great deal of confusion. Which standards apply to a given company? And how can a person make meaningful company-to-company comparisons of non-financial performance across so many different standards?

### **Standardising the standards for non-financial reporting: the ISSB**

It's time to standardise the standards for non-financial reporting. This at least is what was believed by the IFRS Foundation, the creator of the widely used IFRS accounting and auditing standards, when it announced in November 2021 the creation of a new standard-setting board, the International Sustainability Standards Board (or ISSB). Led by former Danone CEO Emmanuel Faber, ISSB aims to provide a common set of widely embraced standards for non-financial reporting, replacing the many competing standards currently in use. The ISSB goals may seem uncontroversial, but in fact there's a great deal of controversy for three reasons. First, some of the existing standards are more permissive than others, and not all concerned parties agree on what should and shouldn't be permitted when it comes to reporting. Second, the definitions for certain terms (such as "materiality") vary from one standard to the next, and not all concerned parties agree on what the definition

should be. Finally, the previously cited difficulty in making company-to-company comparisons of non-financial performance are a problem to solve for some concerned parties, but a convenient veil for others not interested in having subpar non-financial performance described in potentially unflattering terms. For all these reasons, the work of ISSB will be the focus of much debate and lobbying. In this process, companies with a less-than-positive non-financial performance might like to benefit from greenwashing, and therefore might wish to preserve the elements that facilitate greenwashing; companies with a positive non-financial performance might like to reinforce the differentiator of their positive non-financial performance; and various stakeholders can view the issues differently depending on their particular interests and values.

When the SEC published its proposed rules in March and May of this year, it proposed adding still more possible standards to the already-complex group of standards that ISSB aimed to simplify.

**Lexicon**

This brief background article will conclude with a lexicon, in the form of a table, presenting many of the various names and acronyms that company lawyers may encounter as they follow evolving developments related to non-financial reporting duties and standards. The recent move to consolidate several standards and standard-producing entities under the umbrella of the ISSB should lead to a simpler ecosystem for non-financial reporting, but in the meantime there will continue to be a disorienting multiplicity of standards and entities producing them.

Term	Description
UN Global Compact (or simply Global Compact)	A non-binding United Nations pact, as well as a framework of 10 principles, to encourage companies to adopt sustainable and socially responsible policies, and to report on their implementation.
Global Reporting Initiative (or GRI)	An Amsterdam-based independent standards organisation that proposes the GRI Standards through its Global Sustainability Standards Board.
Global Sustainable Standards Board (or GSSB)	The creator, for the Global Reporting Initiative, of the GRI Standards.

d'autres et toutes les parties concernées ne sont pas d'accord sur ce qui devrait ou ne devrait pas être autorisé en matière de reporting. Ensuite, les définitions de certains termes (tels que la « matérialité ») varient d'une norme à l'autre et toutes les parties concernées ne sont pas d'accord sur ce que devrait en être la définition. Enfin, la difficulté déjà évoquée de comparer les performances non financières d'une entreprise à une autre représente un problème à résoudre pour certaines des parties concernées mais constitue un moyen de dissimulation pour d'autres, qui ne souhaitent pas que des performances extra-financières médiocres soient décrites en termes potentiellement peu flatteurs. Pour toutes ces raisons, le travail de l'ISSB risque de faire l'objet de nombreux débats et de lobbying. Dans ce processus, les entreprises dont les performances extra-financières sont médiocres pourraient vouloir bénéficier de l'écoblanchiment et donc souhaiter préserver les éléments qui facilitent celui-ci. Les entreprises dont la performance extra-financière est positive pourraient vouloir renforcer l'élément différenciateur de ce résultat positif et diverses parties prenantes peuvent avoir un point de vue différent sur ces questions, en fonction de leurs intérêts et de leurs valeurs propres.

Lorsque la SEC a publié ses propositions de règlements en mars et mai de cette année,<sup>21</sup> elle a proposé d'ajouter encore d'autres normes possibles au groupe déjà complexe que l'ISSB visait à simplifier.

**Lexique**

Nous concluons ce bref article de fond par un lexique présenté sous forme de tableau, contenant un grand nombre de noms et d'acronymes que les juristes d'entreprise peuvent rencontrer lorsqu'ils suivent l'évolution des obligations et des normes en matière d'information non financière. La récente décision de regrouper plusieurs normes et entités productrices de normes sous l'égide de l'ISSB devrait conduire à un écosystème plus simple en matière d'information non financière mais, en attendant, il subsiste un nombre important de normes et d'entités qui les produisent.

Terme	Description
Pacte mondial des Nations Unies (ou simplement Pacte mondial) <sup>22</sup>	Pacte non contraignant des Nations Unies, accompagné d'un cadre de 10 principes, pour encourager les entreprises à adopter des politiques durables et socialement responsables, et à rendre compte de leur mise en œuvre.
Global Reporting Initiative (ou GRI) <sup>23</sup>	Organisme de normalisation indépendant basé à Amsterdam qui propose les normes GRI par l'intermédiaire de son Global Sustainability Standards Board.

<b>Terme</b>	<b>Description</b>
Global Sustainable Standards Board (Conseil des normes durables mondiales ou GSSB) <sup>24</sup>	Le créateur, pour la Global Reporting Initiative, des normes GRI.
Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (ou PRI) <sup>25</sup>	Réseau parrainé par l'ONU, ainsi qu'un cadre de 6 principes, pour encourager les investisseurs institutionnels à intégrer la durabilité dans leurs décisions d'investissement.
Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (ou simplement Principes directeurs des Nations Unies, mais également connus sous le nom de Principes de Ruggie ou de Cadre de Ruggie) <sup>26</sup>	Cadre non contraignant de 31 principes, développé par John Ruggie (Représentant spécial du Secrétaire général des Nations Unies) et approuvé à l'unanimité par le Conseil des droits de l'homme des Nations Unies, fournissant une norme mondiale pour prévenir et traiter le risque d'impacts négatifs sur les droits de l'homme liés à l'activité des entreprises.
Cadre de reporting conforme aux principes directeurs des Nations Unies <sup>27</sup>	Guide pour l'application des principes directeurs de l'ONU, produit par la Human Rights Reporting and Assurance Frameworks Initiative.
Human Rights Reporting and Assurance Frameworks Initiative (Initiative relative aux cadres de déclaration et d'assurance en matière de droits de l'homme) <sup>28</sup>	La source du cadre de reporting des Principes directeurs de l'ONU, un groupe coanimé par Shift et Mazars et composé de représentants d'entreprises, d'organisations de la société civile, de gouvernements et d'autres organisations d'experts du monde entier.
Cadre du CDSB pour la déclaration des informations environnementales, du capital naturel et des impacts commerciaux associés <sup>29</sup>	Cadre d'harmonisation des normes, produit par le CDSB, sans créer de nouvelles normes. Était initialement connu sous le nom de Cadre de présentation des rapports sur le changement climatique.
Climate Disclosure Standards Board ou CDSB <sup>30</sup>	Organisme à but non lucratif basé à Londres qui a produit le cadre du CDSB et qui a maintenant été incorporée dans l'ISSB.

<b>Term</b>	<b>Description</b>
UN Principles for Responsible Investment (or PRI)	A UN-sponsored network, as well as a framework of 6 principles, to encourage institutional investors to integrate sustainability into their investment decisions.
UN Guiding Principles on Business and Human Rights (or simply UN Guiding Principles, but also known as the Ruggie Principles or the Ruggie Framework)	A non-binding framework of 31 principles, developed by John Ruggie (Special Representative to the Secretary-General of the UN) and unanimously endorsed by the UN Human Rights Council, providing a global standard for preventing and addressing the risk of adverse impacts on human rights linked to business activity.
UN Guiding Principles Reporting Framework	Guidance for applying the UN Guiding Principles, produced by the Human Rights Reporting and Assurance Frameworks Initiative.
Human Rights Reporting and Assurance Frameworks Initiative	The source of the UN Guiding Principles Reporting Framework, a group co-facilitated by Shift and Mazars and consisting of representatives from companies, civil society organisations, governments, and other expert organisations from around the world.
CDSB Framework for reporting environmental information, natural capital and associated business impacts	A standards-harmonising framework, produced by CDSB, without creating new standards. Was originally known as the Climate Change Reporting Framework.
Climate Disclosure Standards Board (or CDSB)	A London-based non-profit organisation that produced the CDSB Framework and has now been incorporated into the ISSB.
Corporate Sustainability Reporting Directive (or CSRD)	A 2021 proposed directive that if adopted would extend a non-financial reporting requirement to both all publicly traded EU companies, and also publicly traded foreign companies with an EU subsidiary that generates at least 150 million euros in EU-based revenue.
Value Reporting Foundation	A London-based nonprofit organisation that offers resources designed to help businesses and investors develop a shared understanding of enterprise value (how it is created, preserved or eroded over time), and that has now been incorporated into the ISSB.
International Sustainability Standards Board (or ISSB)	A newly created London-based non-profit organisation that consolidates several pre-existing organisations to provide sustainability-related reporting standards.

## GOUVERNANCES

Term	Description
Sustainability Accounting Standards Board (or SASB)	A California-based non-profit organisation that establishes industry-specific disclosure standards across ESG topics under a common SASB Conceptual Framework. In June 2022, SASB announced that stewardship of its standards would be transferred to the ISSB as of July 2022.
International Integrated Reporting Council	A forum of the Value Reporting Foundation, now part of ISSB.
Task Force on Climate-related Financial Disclosures (or TCFD)	A task force created by the G20 Financial Stability Board to improve and increase reporting of climate-related financial information. Created the TCFD Implementation Guide in conjunction with SASB and CDSB.
International Financial Reporting Standards (IFRS)	Accounting and auditing standards for financial reporting, produced by the IFRS Foundation and applicable throughout Europe and much of the world outside the United States.
IFRS Foundation	A London-based non-profit organisation that has historically produced IFRS financial reporting standards and that has recently created ISSB for non-financial reporting standards.
SEC Climate Disclosure Proposals	Rules proposed by the US Securities and Exchange Commission in spring 2022 that, if adopted, would impose non-financial reporting requirements on a broad range of listed companies and financial services firms using new standards based on the Greenhouse Gas Protocol and the TCFD Implementation Guide.
Greenhouse Gas Protocol	A protocol to measure, manage, and report on greenhouse gas emissions, produced by the World Resources Institute and the World Business Council for Sustainable Development, with specific application through the Corporate Accounting and Reporting Standard.
Corporate Accounting and Reporting Standard	Standard through which the Greenhouse Gas Protocol is applied for measuring, managing, and reporting on greenhouse gas emissions.

Terme	Description
Corporate Sustainability Reporting Directive (Directive sur la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises ou CSRD) <sup>31</sup>	Proposition de directive datant de 2021 qui, si elle était adoptée, étendrait l'obligation de fournir des informations non financières à toutes les sociétés européennes cotées en bourse, ainsi qu'aux sociétés étrangères cotées en bourse dont la filiale européenne génère au moins €150 millions de revenus dans l'UE.
Value Reporting Foundation <sup>32</sup>	Organisme à but non lucratif basé à Londres qui propose des ressources destinées à aider les entreprises et les investisseurs à développer une compréhension commune de la valeur de l'entreprise (comment elle est créée, préservée ou érodée au fil du temps), et qui a été intégrée à l'ISSB.
International Sustainability Standards Board (ou ISSB) <sup>33</sup>	Organisme à but non lucratif nouvellement créé, basé à Londres, qui regroupe plusieurs organisations préexistantes afin de fournir des normes d'information sur la durabilité.
Sustainability Accounting Standards Board (ou SASB) <sup>34</sup>	Organisme à but non lucratif basé en Californie qui établit des normes de déclaration spécifiques à l'industrie pour les sujets ESG dans le cadre d'un cadre conceptuel SASB commun. En juin 2022, le SASB a annoncé que la gestion de ses normes serait transférée à l'ISSB à partir de juillet 2022.
International Integrated Reporting Council <sup>35</sup>	Un forum de la Value Reporting Foundation, qui fait désormais partie de l'ISSB
Task Force on Climate-related Financial Disclosures (Groupe de travail sur la publication d'informations financières relatives au climat, ou TCFD) <sup>36</sup>	Groupe de travail créé par le Conseil de stabilité financière du G20 pour améliorer et accroître la communication d'informations financières liées au climat. A créé le guide de mise en œuvre de la TCFD en collaboration avec le SASB et le CDSB.



<b>Terme</b>	<b>Description</b>
International Financial Reporting Standards (Normes internationales d'information financière, ou IFRS) <sup>37</sup>	Normes de comptabilité et d'audit pour l'information financière, produites par la Fondation IFRS et applicables dans toute l'Europe et dans une grande partie du monde en dehors des Etats-Unis.
IFRS Foundation <sup>38</sup>	Organisme à but non lucratif basé à Londres qui a historiquement produit les normes d'information financière IFRS et qui a récemment créé l'ISSB pour les normes d'information extra-financière.
Propositions de la SEC sur la divulgation des informations climatiques <sup>39</sup>	Règles proposées par la Securities and Exchange Commission des Etats-Unis au printemps 2022 qui, si elles sont adoptées, imposeront des exigences en matière de rapports extra-financiers à un large éventail de sociétés cotées en bourse et de sociétés de services financiers, en utilisant de nouvelles normes basées sur le Greenhouse Gas Protocol (Protocole sur les gaz à effet de serre) et le guide de mise en œuvre de la TCFD.
Greenhouse Gas Protocol (Protocole sur les gaz à effet de serre) <sup>40</sup>	Protocole permettant de mesurer, gérer et déclarer les émissions de gaz à effet de serre, élaboré par le World Resources Institute et le World Business Council for Sustainable Development, avec une application spécifique par le biais de la norme Corporate Accounting and Reporting Standard (Norme de comptabilité et de rapport d'entreprises).
Corporate Accounting and Reporting Standard (Norme de comptabilité et de rapport d'entreprises) <sup>41</sup>	Norme par laquelle le protocole sur les gaz à effet de serre est appliqué pour mesurer, gérer et déclarer les émissions de gaz à effet de serre.