RÉPUBLIQUE FRANÇAISE
Liberté
Égalité
Fraternité

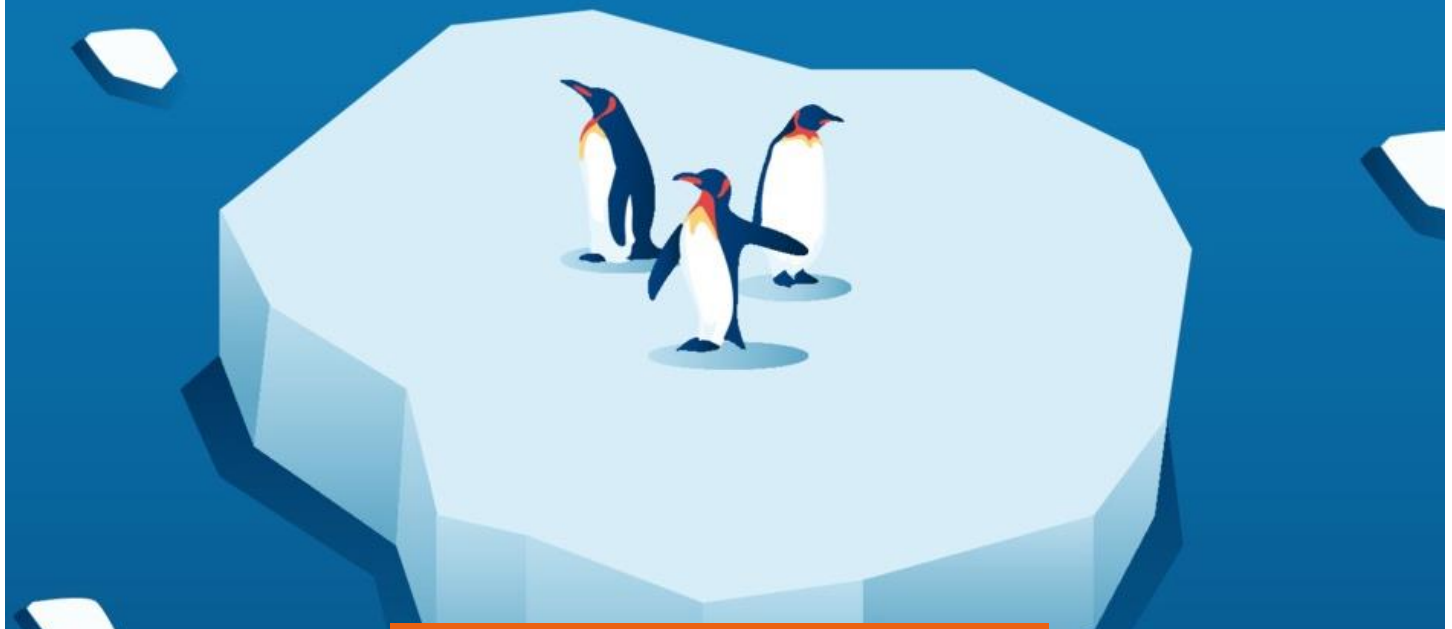
ADEME
AGENCE DE LA TRANSITION ÉCOLOGIQUE

FIR FORUM POUR L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

ethos

World Benchmarking Alliance

BILAN SAY ON CLIMATE



SAISON 2026

17 novembre 2026

PROGRAMME

1 Présentation



Mots introductifs



Présentation du Bilan SOC 2026



Point de vue d’une entreprise : Ferrovial et la pratique du Say On Climate

2 Table ronde



Plans de transition des entreprises et plan d’engagement d’investisseurs : quelles conditions pour une mise en œuvre crédible ?



Conclusion

INTRODUCTION



AURÉLIE BAUDHUIN
Présidente
FIR

PESPECTIVES EUROPÉENNES SUR LES PLANS DE TRANSITION ET L'ENGAGEMENT



LARA WOLTERS
Rapporteur CSDDD et shadow rapporteur SFDR
Députée européenne



DORA BLANCHET
Head of Unit, Sustainable Finance
ESMA

PRÉSENTATION DU BILAN SAY ON CLIMATE 2026

Perspectives et évolutions depuis 2022

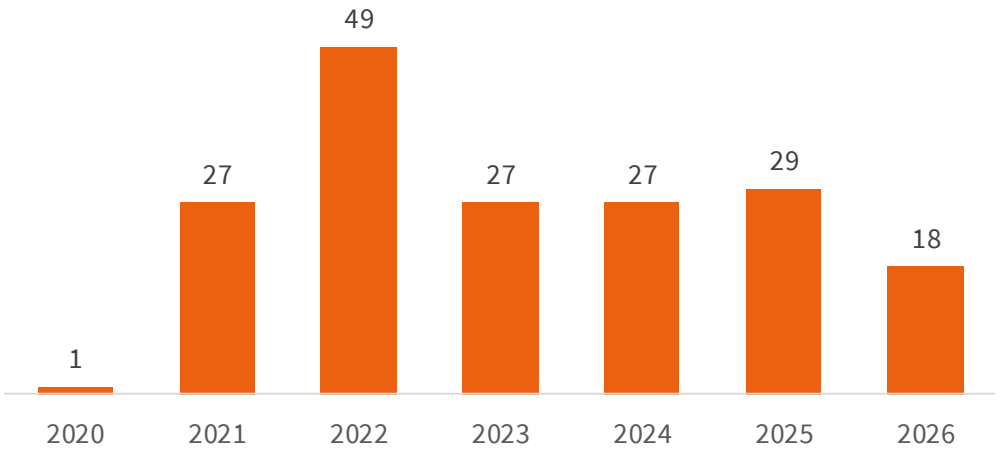


AUBIN DRONSART
Chargé de Mission Finance Climat
ADEME

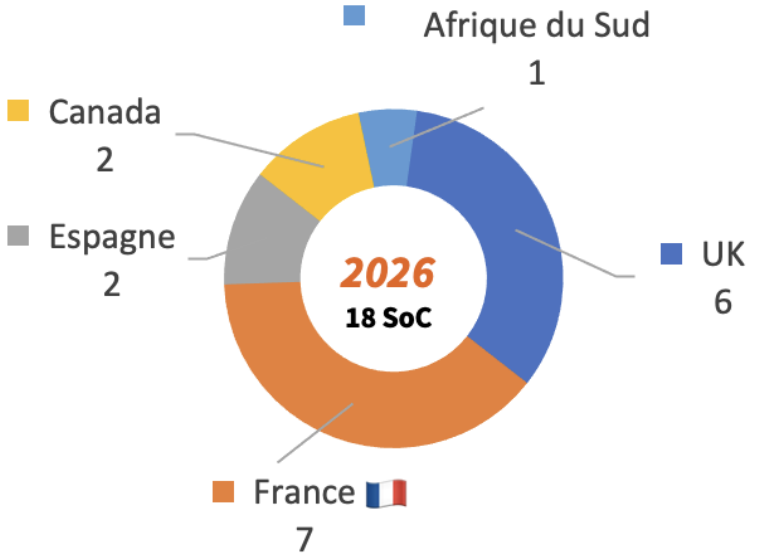


SACHA SALMON
Chargé de mission Dialogue & Engagement
FIR

RÉTROSPECTIVE MONDE



Nombre de *Say on Climate* dans le monde depuis 2020*

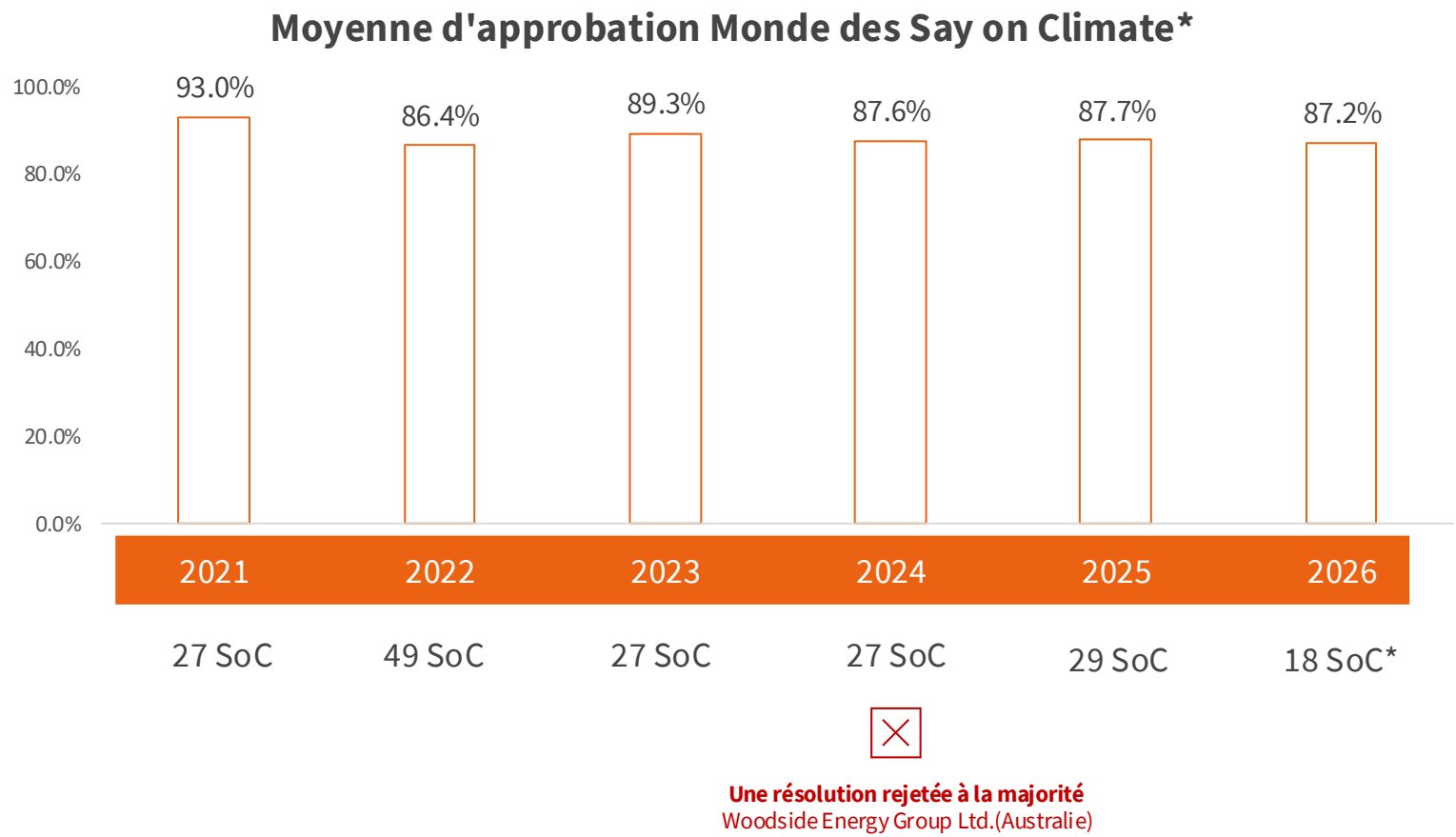


Répartition géographique des résolutions *Say on Climate* dans le Monde en 2026*

**données arrêtées à septembre 2026*

Sources : FIR - ISS STOXX

RÉTROSPECTIVE MONDE

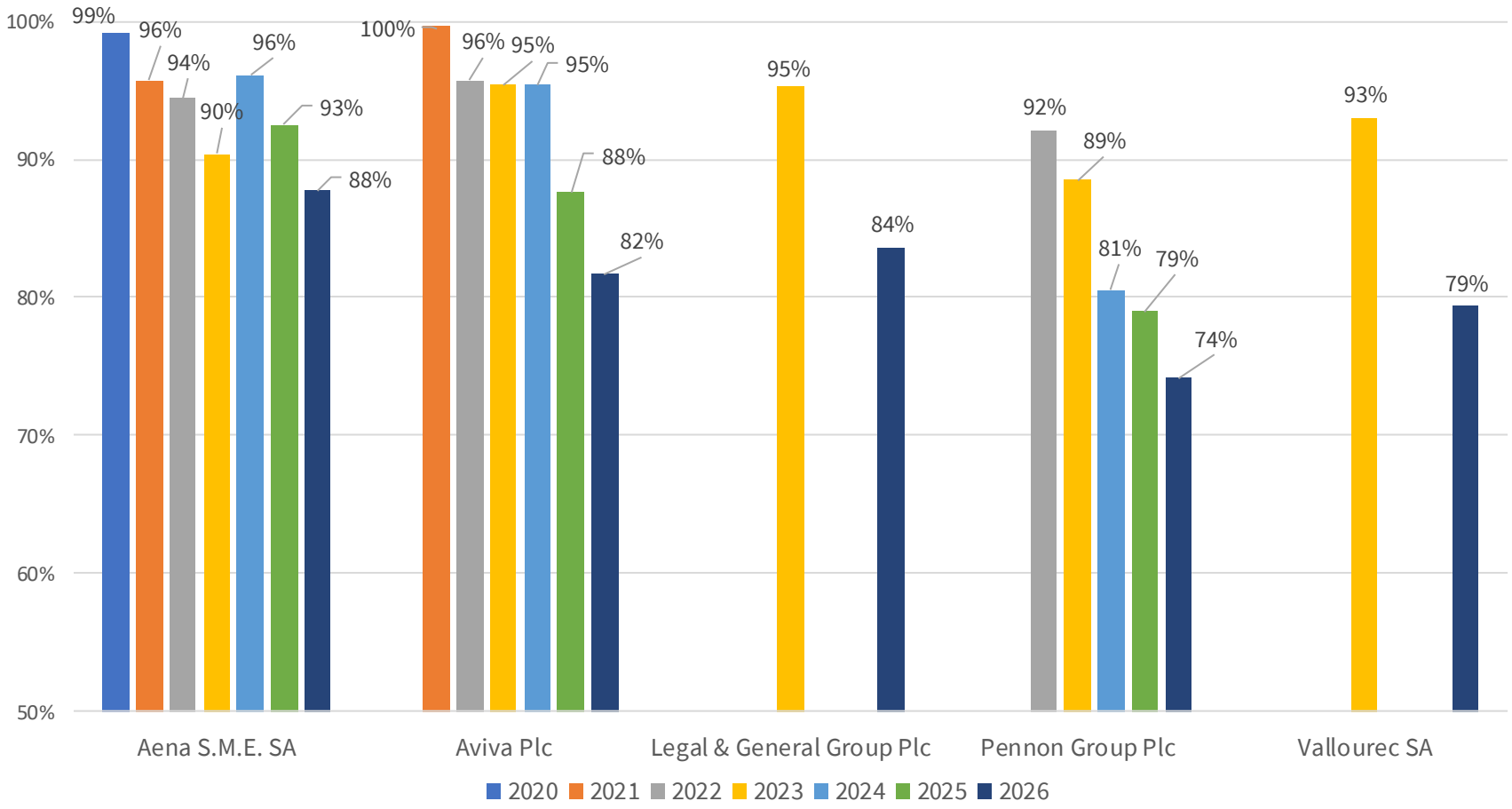


*données arrêtées à septembre 2026

Sources : FIR - ISS STOXX

RÉTROSPECTIVE MONDE

Top 5 des évolutions du taux d'approbation des *Say on Climate* entre 2020 et 2026*



**données arrêtées à septembre 2026*

Sources : FIR - ISS STOXX

Le bilan de 5 ans d'analyse de la crédibilité des plans de transition démontre une amélioration de leurs notations FIR et ACT

1. Dans leur globalité**, les entreprises analysées ont vu une amélioration de leurs notations FIR et ACT.**

2. Les entreprises évaluées ont, pour la majorité, **diminué leurs émissions de GES ces dernières années**.

3. Certaines entreprises issues de secteurs ou de modèles d'affaires particulièrement intensifs en carbone ont également engagé des efforts notables.
   - Ceux-ci se traduisent notamment par **une plus grande transparence sur leurs enjeux climatiques** et par **le renforcement de la crédibilité de leurs plans de transition**.

4. L'évaluation du niveau de transparence du FIR ou la notation de la **crédibilité des plans de transition de la méthode ACT ne se limite pas à l'évolution annuelle de GES.**

Les entreprises ont amélioré leur transparence, et certaines connaissent de fortes augmentations de la performance climatique

		Transparence	△ score vs 1ère évaluation	Performance	△ score vs 1ère évaluation
Générique	AENA	50 %	+12% vs 2024	22 %	+7% vs 2024
	ANGLO AMERICAN	38 %	/	39 %	/
	FERROVIAL	55 %	+30% vs 2024	43 %	+18% vs 2024
	OVH	53 %	+8% vs 2025	47 %	+5% vs 2025
	PENNON	43 %	+8% vs 2024	34 %	-6% vs 2024
	SCHNEIDER ELECTRIC	60 %	-8% vs 2023	67 %	-1% vs 2023
	UNITED UTILITIES	53 %	/	58 %	/
Acier	VALLOUREC	48 %	+12% vs 2023	43 %	-2% vs 2023
Finance	AMUNDI	43 %	+7% vs 2022	31%	-4% vs 2024
	AVIVA	43 %	+3% vs 2024	33 %	-1% vs 2024
	LEGAL & GENERAL	40 %	/	37 %	/
	NINETY ONE	38 %	+5% vs 2025	/	/
Immo. / prom. Immo.	MERCIALYS	60 %	+24% vs 2022	57 %	+22% vs 2024
	ALTAREA	40 %	+10% vs 2024	47 %	-3% vs 2024
	ICADE	78 %	+5% vs 2022	64 %	+5% vs 2023

Plusieurs modules de la méthodologie ACT et la note de transparence du FIR sont mobilisés pour comparer les évaluations

l'entreprise

1 **LOGO DE L'ENTREPRISE**

2 **Score de transparence FIR** XX% *en 202X* → XX% *en 2026*

Score de performance ACT XX% *en 202X* → XX% *en 2026*

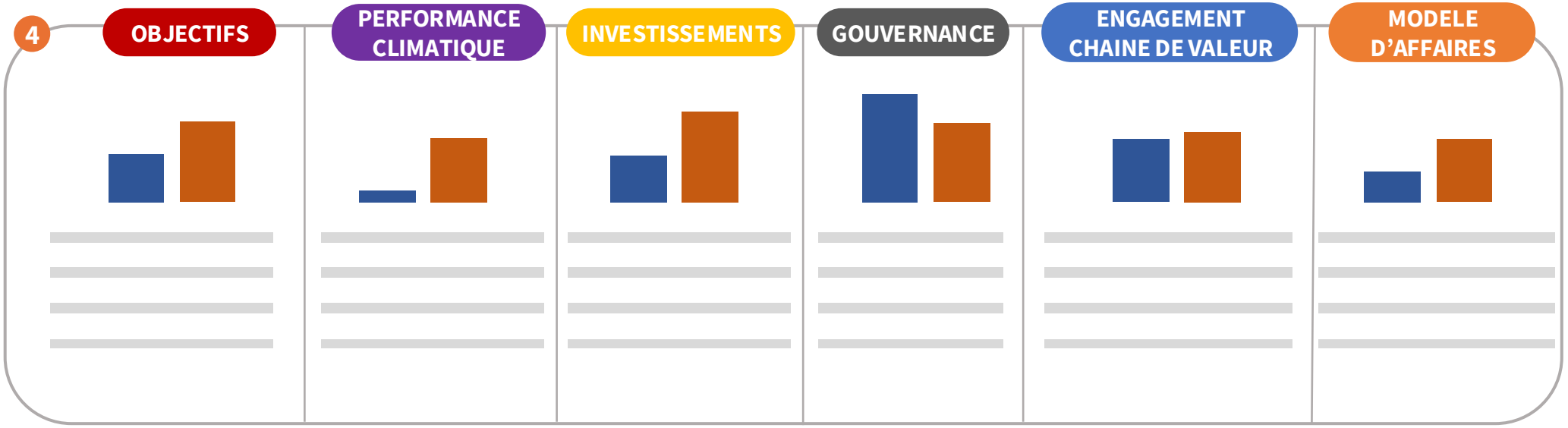
3 **Synthèse**
Résumé de l'évolution du plan de transition entre les deux évaluations

Secteur d'évaluation

5 **Evolution par pilier du Plan de Transition**

- ↑ Progrès
- = Stagnation
- ↓ Recul
- 2026
- 1ère évaluation

4



6 **PRICIPAUX JALONS 202X-2026**



Schneider Electric est un exemple d'entreprise performante

Méthodologie générique

Score de transparence FIR	**68%** *en 2023*	→	**60%** *en 2026*
Score de performance ACT	**68%** *en 2023*	→	**67%** *en 2026*

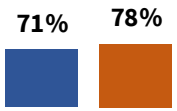
Entre 2023 et 2026, Schneider Electric **maintient une trajectoire de transition solide,** portée par le renforcement de ses **engagements climatiques**, la **décarbonation de sa chaîne de valeur** et l'intégration croissante des **enjeux de durabilité dans son modèle d'affaires.**

Evolution par pilier du Plan de Transition

↑ Progrès
= Stagnation
↓ Recul

2026
2023

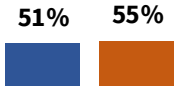
OBJECTIFS



↑ Objectif court-terme scope 3 aligné avec un scénario Well Below 2°C.

= Pas de jalons intermédiaires fixés.

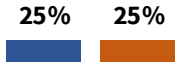
PERFORMANCE CLIMATIQUE



↑ Emissions scope 3 en baisse depuis 2021.

= Emissions scope 1+2 location-based en légère baisse, et en market-based en forte baisse dû à l'achat d'électricité verte.»

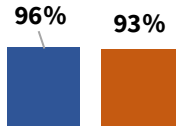
INVESTISSEMENTS



= Rémunération du DG liée à des critères climat à hauteur de 15%.

= Plan de transition pleinement intégré à la stratégie globale de l'entreprise.

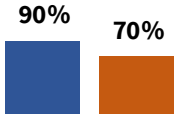
GOUVERNANCE



= Rémunération du DG liée à des critères climat à hauteur de 15%.

= Plan de transition pleinement intégré à la stratégie globale de l'entreprise.

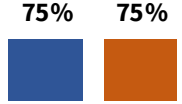
ENGAGEMENT CHAINE DE VALEUR



↑ 1500 principaux fournisseurs accompagnés dans le reporting et la fixation d'objectifs.

= Pas d'exigence de reporting pour les autres fournisseurs, ni de politique d'exclusion.

MODELE D'AFFAIRES



↑ SE revendique 75% de revenus à impact positif, dont 33% du CA aligné à la taxonomie EU.

= Développement de la circularité et réduction de l'exposition aux solutions émissives (SF6, fossiles).

PRICIPAUX JALONS 2023-2026

2023

Accélération du programme SSI : décarbonation des opérations, accompagnement fournisseurs et développement de solutions bas carbone clients.

2024

Dépassement objectifs 2023 ; poursuite décarbonation fournisseurs et renforcement efficacité énergétique et d'électrification.

2025

Échéance du programme SSI 2021-2025 avec atteinte des objectifs intermédiaires.

2026

Pour atteindre l'objectif Scope 3 en 2030, **SE estime que 300M€ seront investis d'ici 2030 en CAPEX.**

Mercialys est un exemple d'amélioration conséquente de notation

MERCIALYS

Score de transparence FIR	36% *en 2022*	→	60% *en 2026*
Score de performance ACT	35% *en 2024*	→	57% *en 2026*

Mercialys a structuré sa stratégie climat en **élargissant ses objectifs de décarbonation**, en améliorant l'alignement de ses investissements et en renforçant le pilotage ESG de ses actifs immobiliers, malgré des lacunes persistantes sur certains postes du scope 3 et l'engagement fournisseurs.

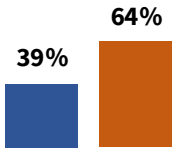
Secteur immobilier

Evolution par pilier du Plan de Transition

↑ Progrès
= Stagnation
↓ Recul

2026
2024

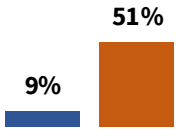
OBJECTIFS



↑ Objectifs en intensité carbone alignés 1,5°C (2030 et 2050) sur les actifs possédés et gérés, validés SBTi.

= Emissions liées à la production de biens et services achetés (scope 3 cat. 1) non intégrées dans les objectifs 2030.

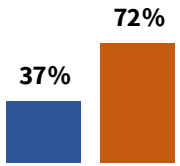
PERFORMANCE CLIMATIQUE



↑ Emissions scope 1+2 et scope 3 cat. 13 (consommation d'énergie des locataires) en baisse.

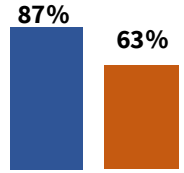
= Emissions verrouillées non publiées.

INVESTISSEMENTS



↑ 71% de CAPEX alignés sur 99% d'éligibilité en 2025, contre 35% de CAPEX alignés sur 94% d'éligibilité en 2023.

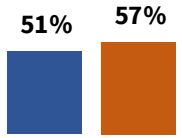
GOUVERNANCE



= Stratégie climat supervisée au niveau du COMEX

↓ Critères RSE pris en compte dans la part variable annuelle du DG non détaillés.

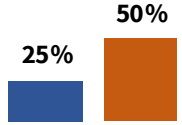
ENGAGEMENT CHAINE DE VALEUR



↑ Objectif 100% des locataires couverts par des clauses RSE (2030).

= Pas d'objectif carbone imposé aux fournisseurs, ou critères carbone déclarés dans décisions d'achat.

MODELE D'AFFAIRES



↑ Déploiement de modes de mobilité bas-carbone.

= Développement d'autoconsommation ENR.

PRICIPAUX JALONS 2023-2026

2023

Lancement du programme "4 Fair Impacts for 2030", qui structure la stratégie climatique autour de 4 engagements ESG à horizon 2030.

2024

Communication plus détaillée sur la réduction des émissions carbone par m².

2025

Validation des objectifs climat par la SBTi. Extension de la stratégie carbone aux scopes 1, 2 et 3. Adoption explicite d'un objectif « Net Zero » à horizon 2050.

2026

Révision des objectifs de réduction d'émissions sur les 3 scopes.

Ferrovial est un exemple des efforts et des limites d'un modèle d'affaires carbo-intensif

ferrovial

Score de transparence FIR	**25%** *en 2024*	→	**55%** *en 2026*
Score de performance ACT	**25%** *en 2024*	→	**43%** *en 2026*

Si les initiatives passées et actuelles de Ferrovial **témoignent d'une réelle ambition climatique,** l'entreprise doit encore **intensifier ses efforts** pour aligner sa trajectoire sur ses objectifs de long terme.

Méthodologie générique

Evolution par pilier du Plan de Transition

↑ Progrès

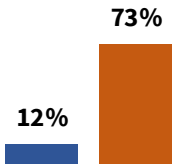
= Stagnation

↓ Recul

2026

2024

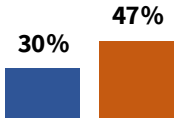
OBJECTIFS



↑ Révision à la hausse des objectifs SBTi.

↓ Exclusion des émissions scope 3 catégorie 11.

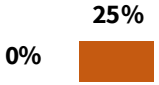
PERFORMANCE CLIMATIQUE



↑ Emissions scope 1 et 2 *location-based* et scope 3 en baisse depuis 2020.

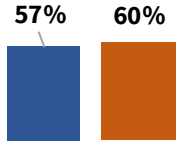
= Pas d'émissions projetées.

INVESTISSEMENTS



↑ 28% de CAPEX alignés selon la taxonomie de l'UE (absence d'information sur ce sujet en 2024).

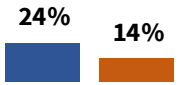
GOUVERNANCE



= Stratégie climat, mesures d'incitation, tests de scénarios climatiques bien coordonnés.

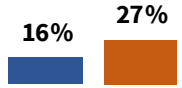
= Manque d'expertise de la direction en matière de climat.

ENGAGEMENT CHAINE DE VALEUR



= Absence de stratégie vis-à-vis de l'engagement clients, et stratégie fournisseurs peu ambitieuse.

MODELE D'AFFAIRES



= Absence de nouveaux modèles d'affaires à faibles émissions, et pas de volonté de retrait progressif de secteurs à forte intensité carbone (aéroports, autoroutes à péage).

PRICIPAUX JALONS 2024-2026

2024

Déploiement « Deep Decarbonization Path », visant la mise en œuvre de l'électrification de la flotte de véhicules légers ou le déploiement de mesures d'efficacité énergétique

2025

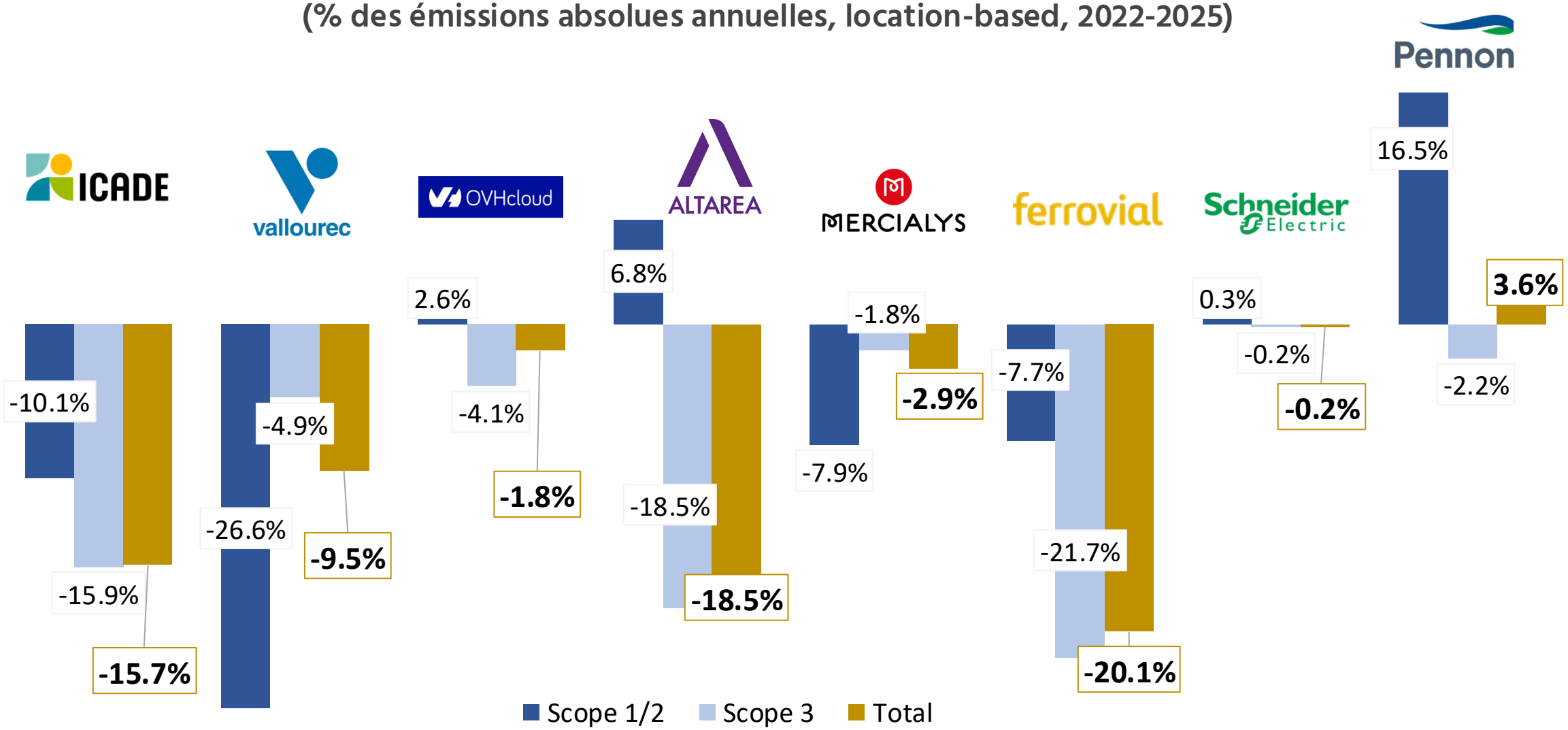
Révision des objectifs SBTi à court terme, réévalués avec un alignement 1.5°C (baisse absolue de 42% des Scopes 1 & 2 et 25% du Scope 3 d'ici 2030).

2026

Echéance du premier plan d'action RSE de Ferrovial. Communication aux actionnaires des principales mesures quantifiées de réduction des émissions de scope 1 et 2.

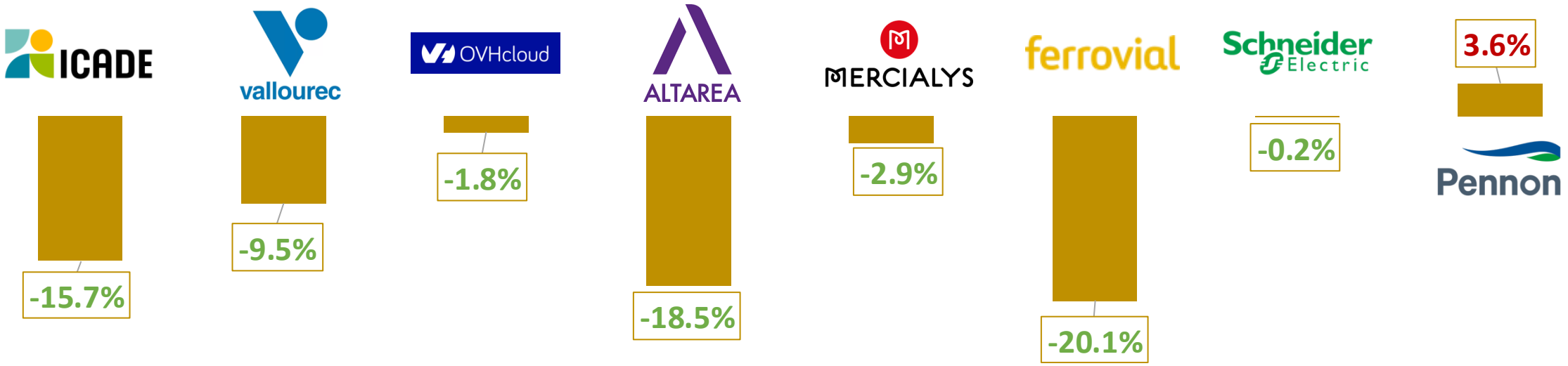
Les entreprises ayant présenté un SoC ont globalement réduit leurs émissions de GES

Evolution annuelle des émissions de CO2eq par entreprise évaluée (% des émissions absolues annuelles, location-based, 2022-2025)



Si les analyses FIR et ACT prennent en compte ces évolutions, elles dépassent la simple comptabilité carbone

Evolution annuelle des émissions de CO2eq par entreprise évaluée (% des émissions absolues annuelles, location-based, 2022-2025)



Evolution de la note ACT/FIR depuis la première notation (points)

ACT	+ 5	- 2	+ 5	- 3	+ 22	+ 18	- 1	- 1
FIR	+ 5	+ 12	+ 8	+ 10	+ 24	+ 30	- 8	- 8
	Analyse depuis **SoC 2023**	Analyse depuis **SoC 2023**	Analyse depuis **SoC 2025**	Analyse depuis **SoC 2023**	Analyse depuis **SoC 2024**	Analyse depuis **SoC 2024**	Analyse depuis **SoC 2023**	Analyse depuis **SoC 2024**

SAY ON CLIMATE: GLOBAL CONTEXT



Laura Hurtado-Verazaín
Climate & Energy
Research Analyst
World Benchmarking Alliance

Say on Climate on the global context

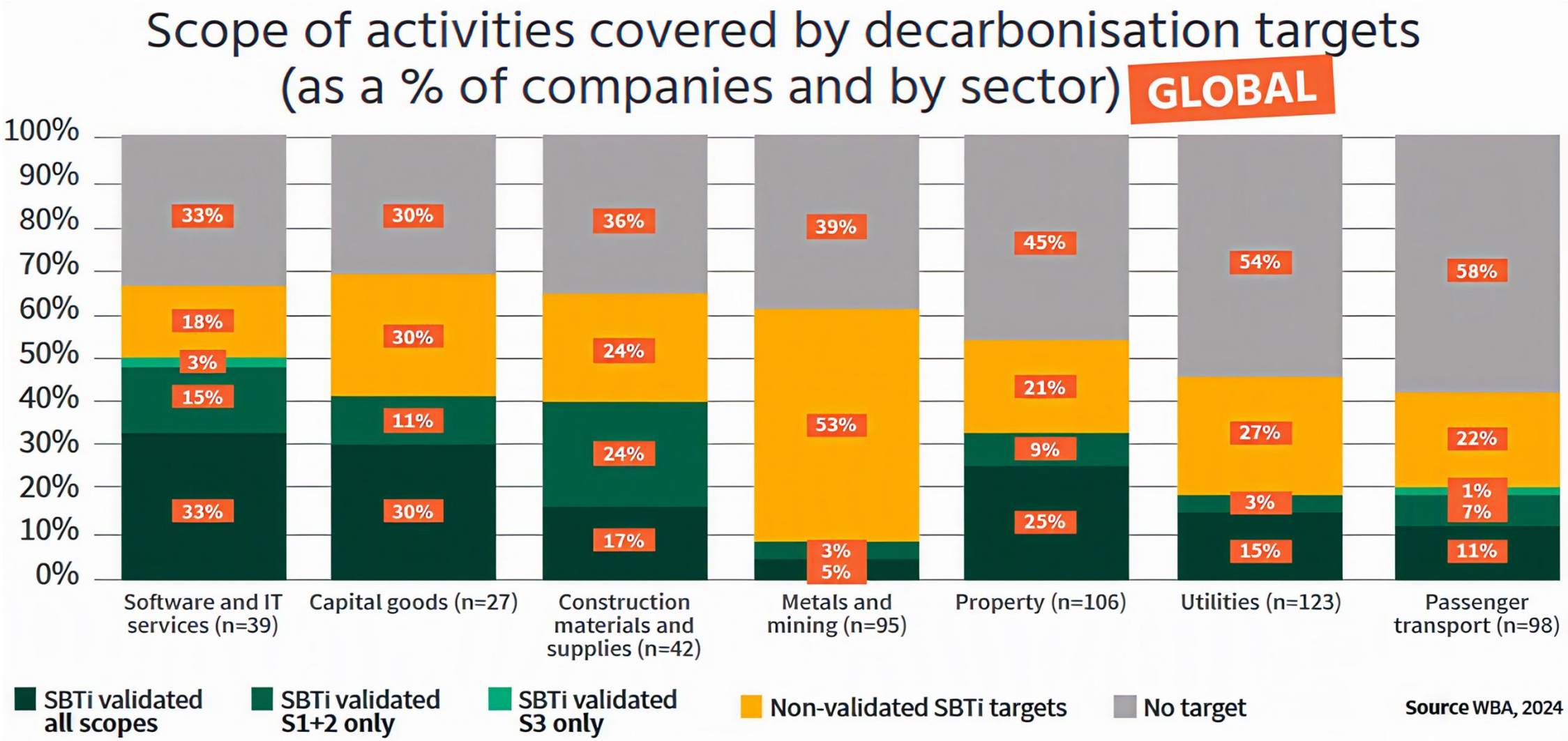


This year, the World Benchmarking Alliance published its assessment of the 2000 most influential companies in the world.

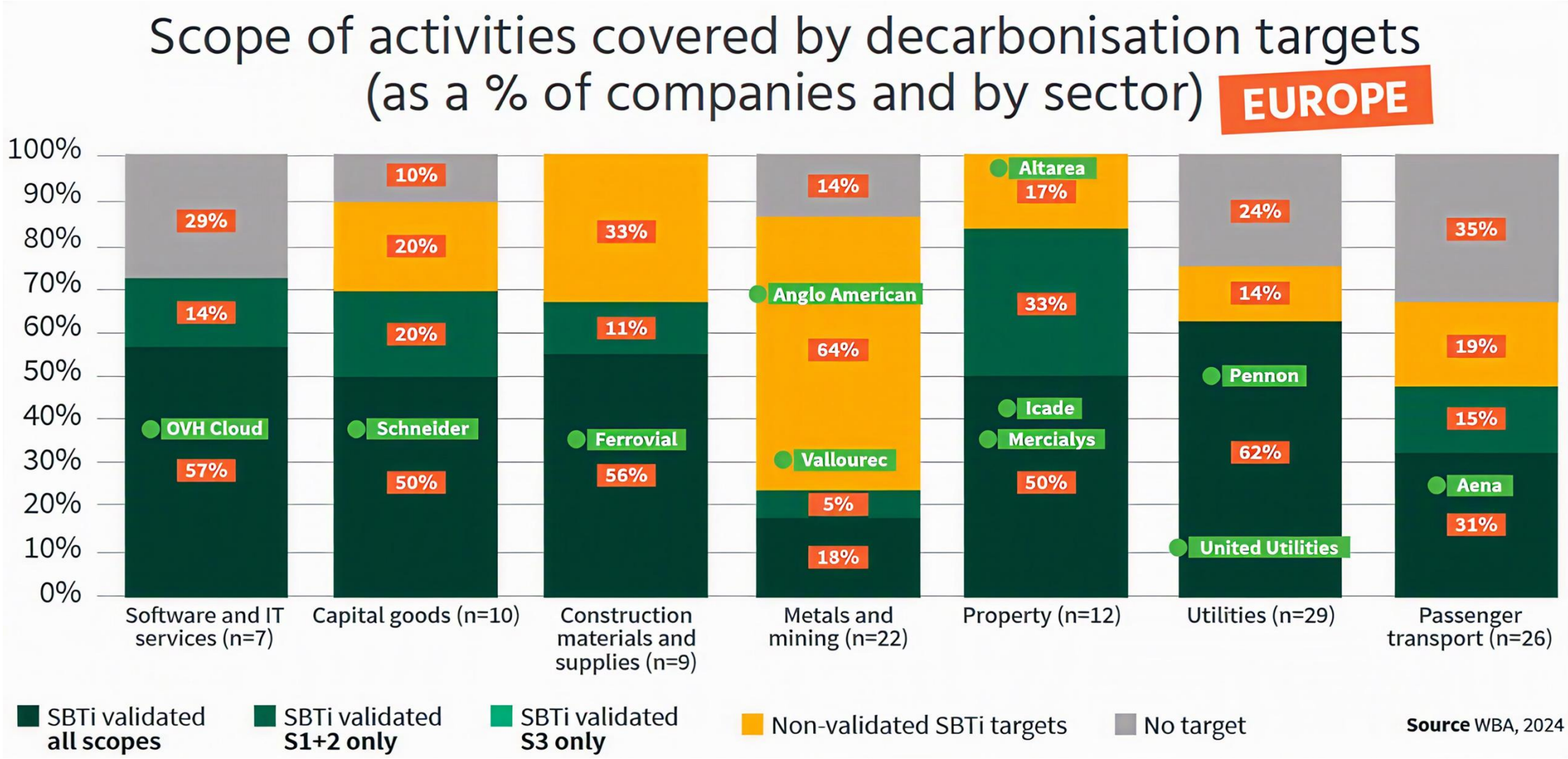
How do companies participating in Say on Climate compare to those in WBA's global and European assessments?

Companies SoC 2026	WBA Sector
AENA	Passenger Transport
Altarea	Real Estate (Property)
Anglo American	Metals & Mining
Ferrovial	Construction Materials & Supplies
Icade	Real Estate (Property)
Mercialys	Real Estate (Property)
OVH	IT Software & Services
Schneider Electric	Capital Goods
United Utilities	Utilities (water)
Vallourec	Metals & Mining
Pennon Groupe	Utilities (water)

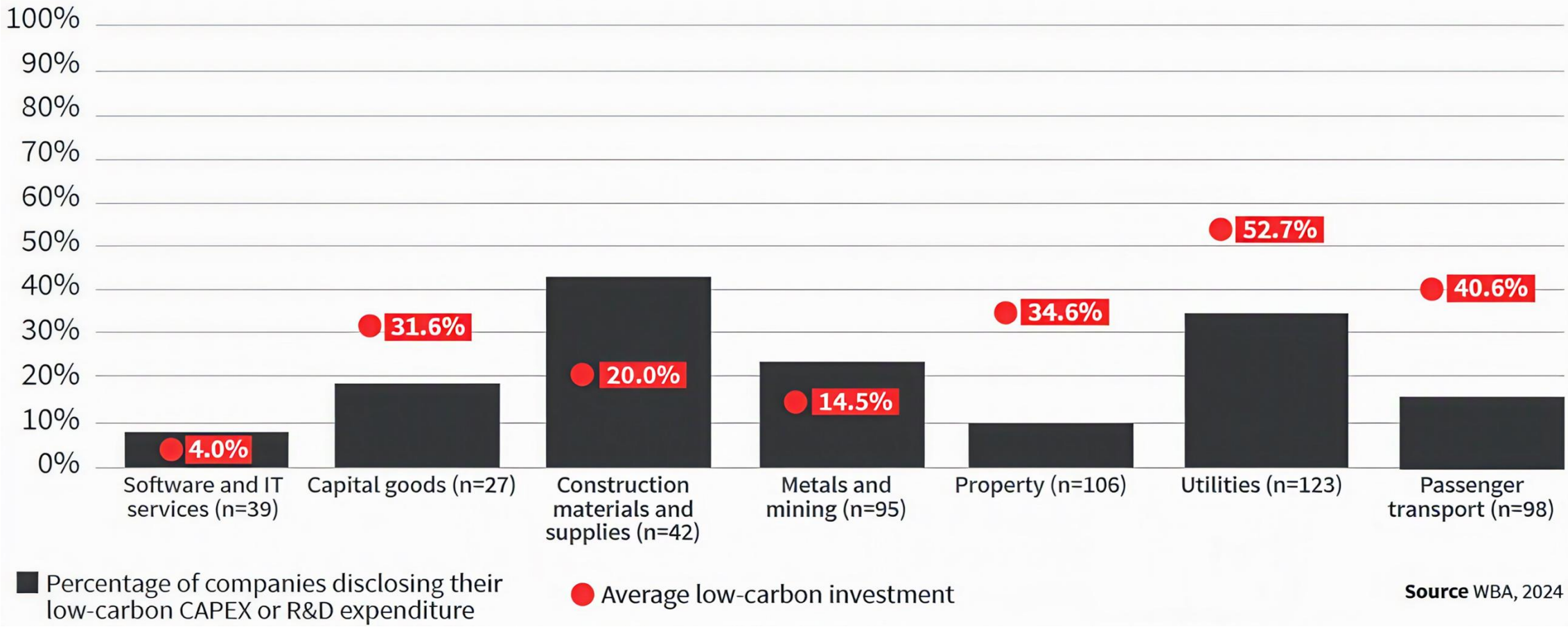
Decarbonization targets - Global



Decarbonization targets - Europe

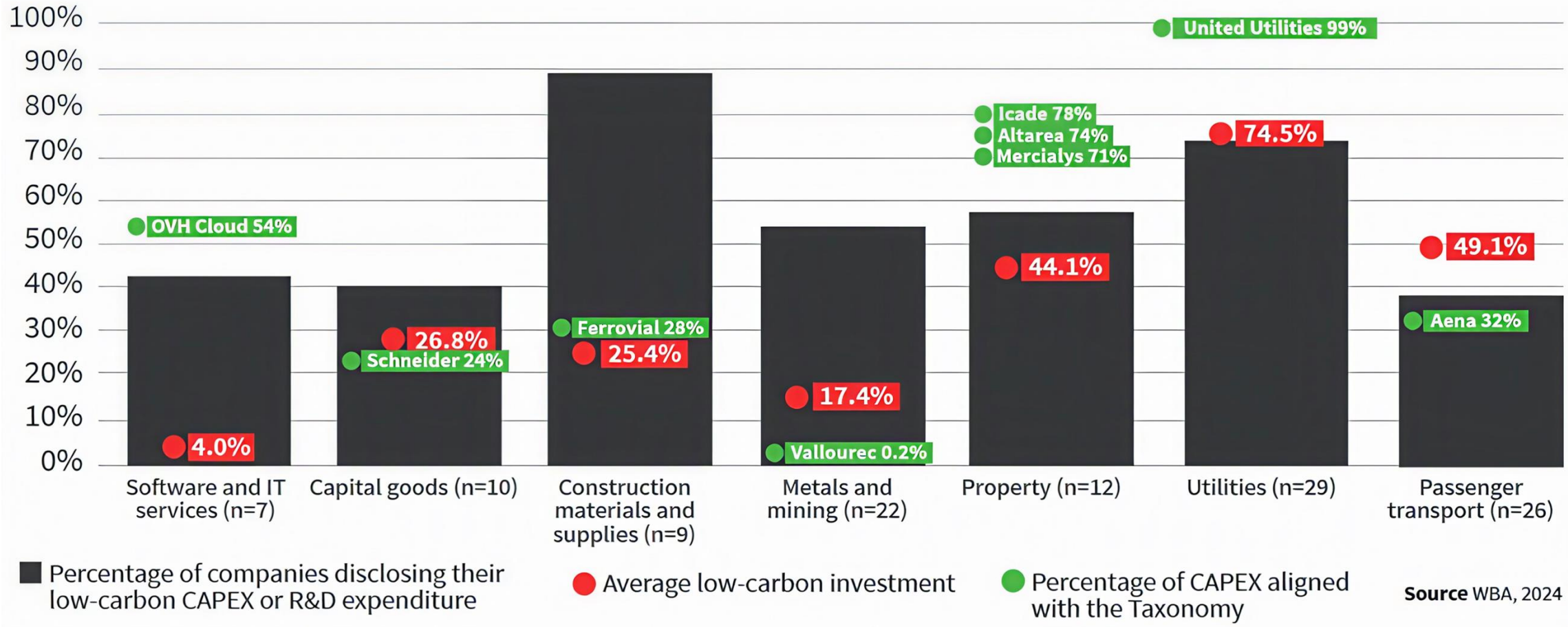


Low-carbon investments by sector GLOBAL



Source WBA, 2024

Low-carbon investments by sector EUROPE



Source WBA, 2024

Say on Sustainability: Retour d'expérience suisse

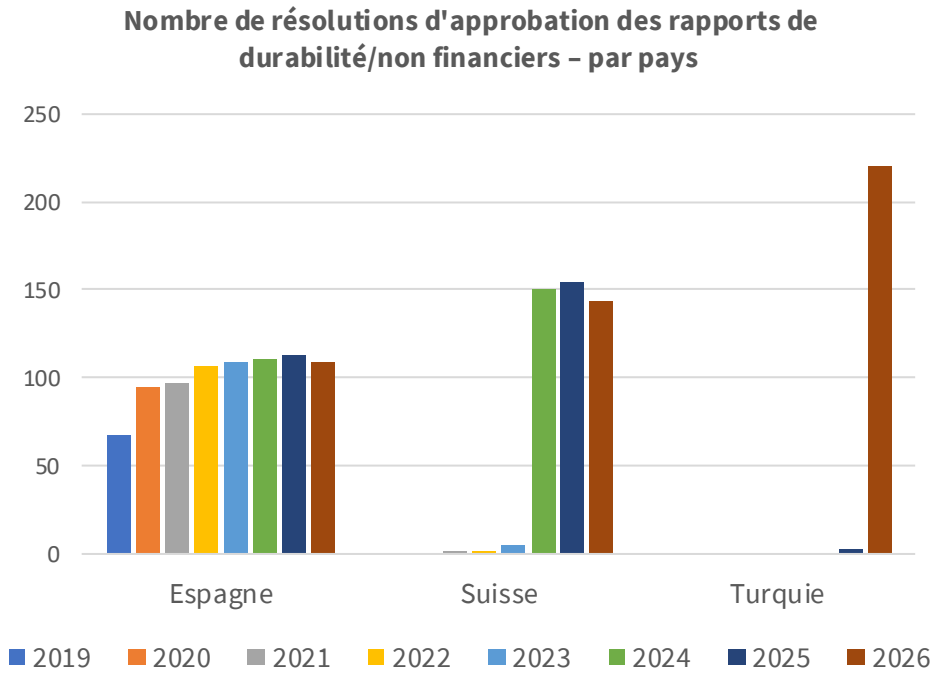


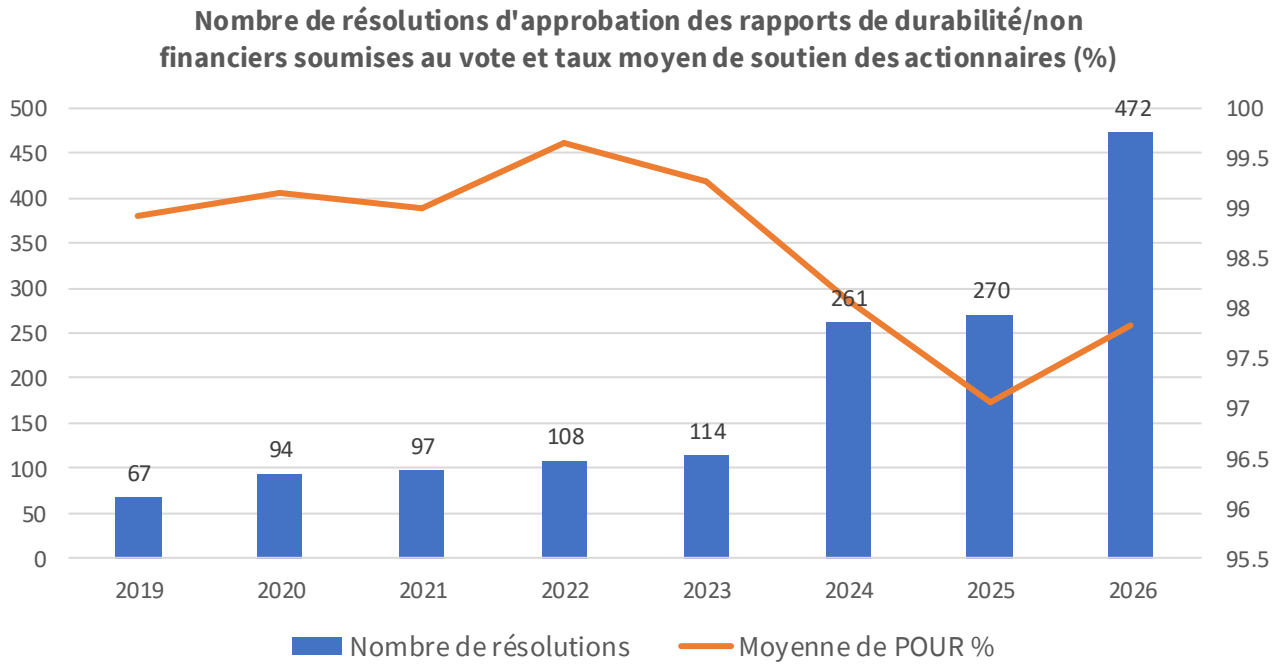
THÉO MILLIEZ
Senior ESG & Climate analyst
Ethos



RAPHAËL CAREGNATO
Senior ESG & Climate analyst
Ethos

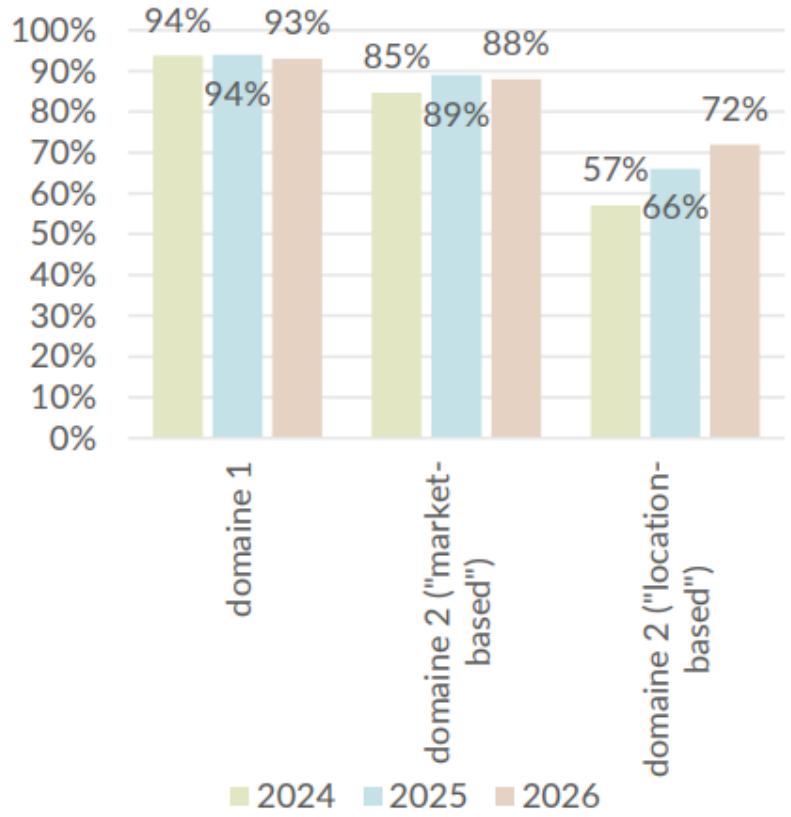
LES SAY ON SUSTAINABILITY DANS LE MONDE



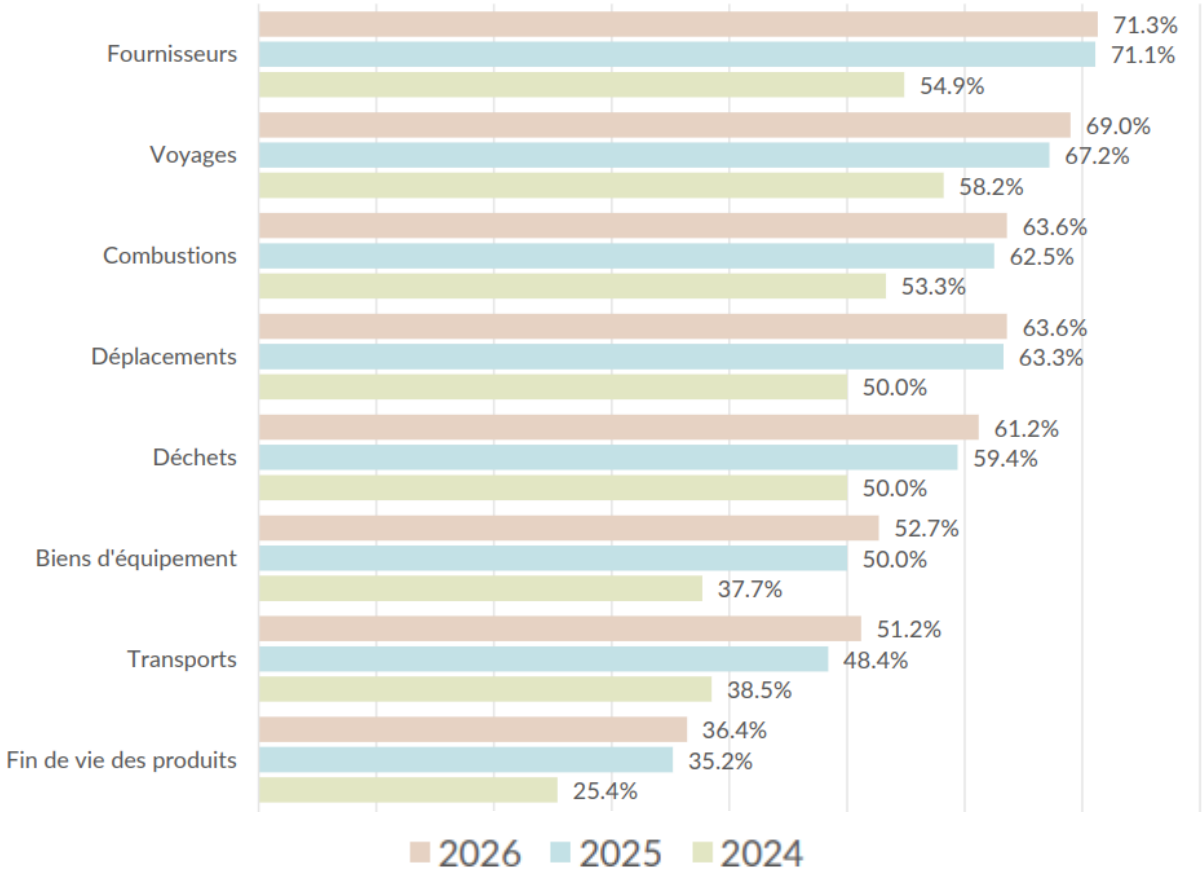


ÉVOLUTION DE LA TRANSPARENCE CLIMATIQUE EN SUISSE

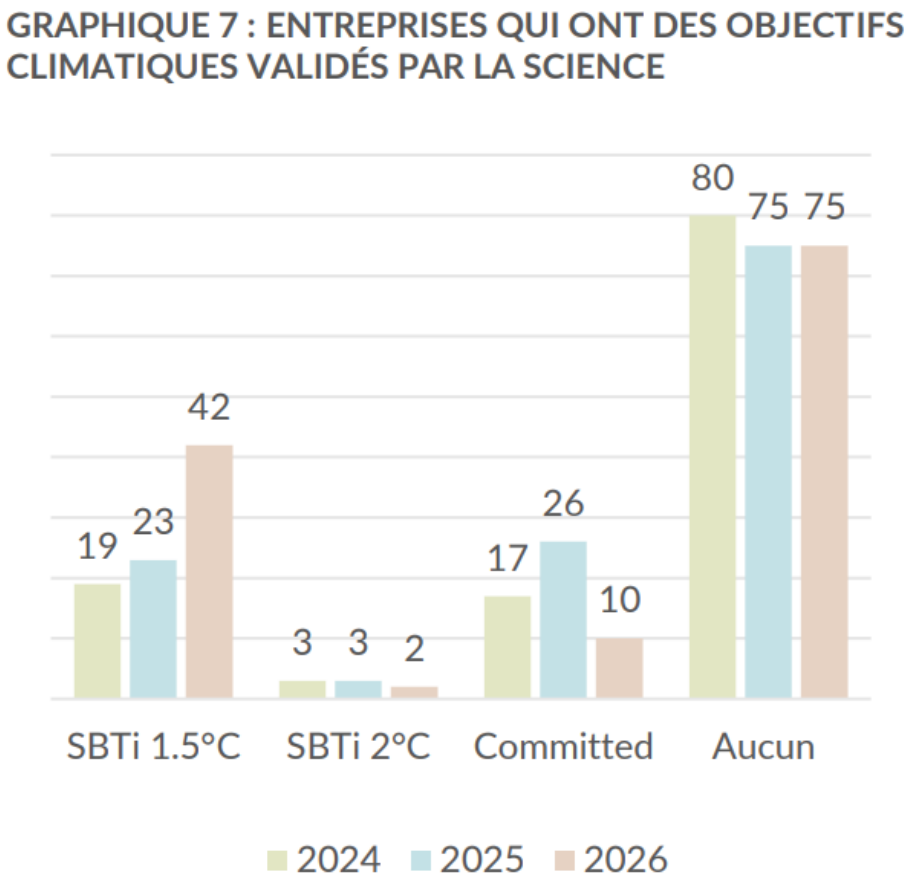
GRAPHIQUE 6 : ENTREPRISES QUI PUBLIENT LEURS ÉMISSIONS DE GES DU DOMAINE 1 ET 2

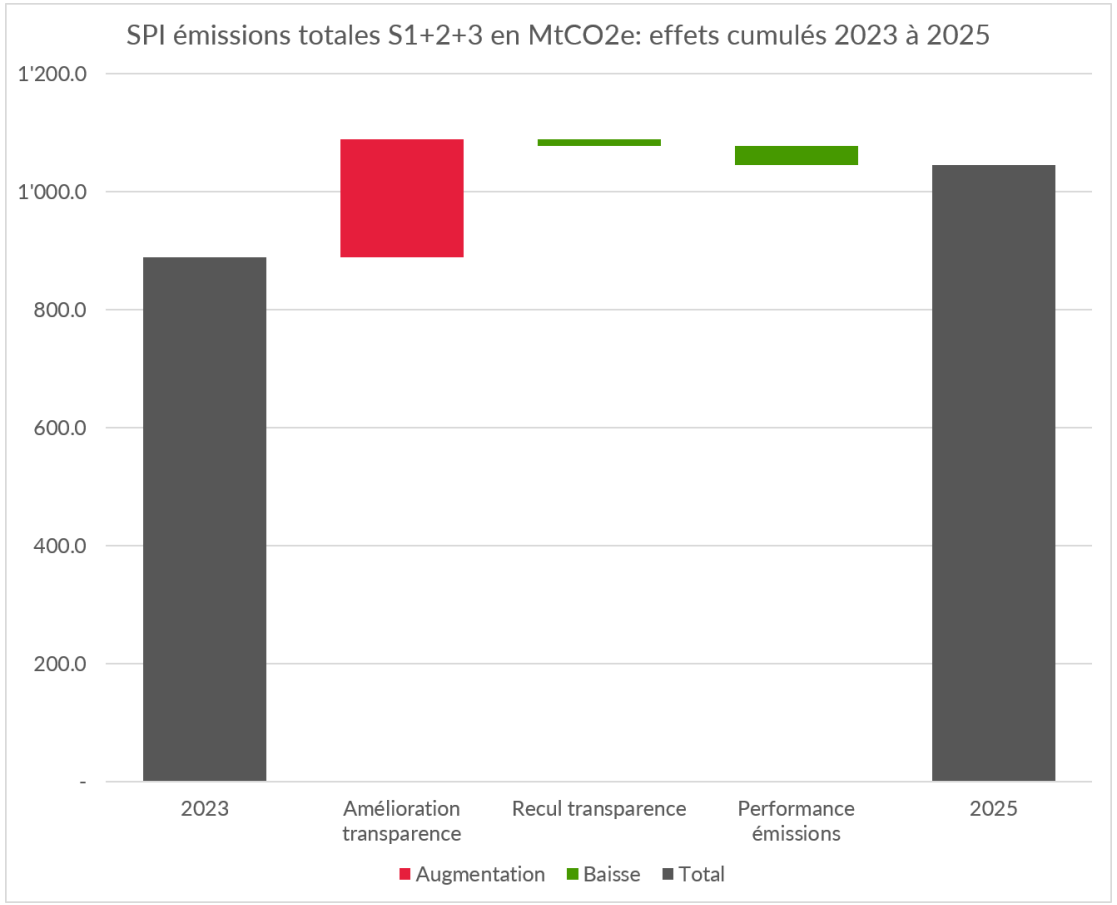


GRAPHIQUE 8 : ENTREPRISES QUI PUBLIENT LEURS ÉMISSIONS DU DOMAINE 3 (PAR CATÉGORIE)

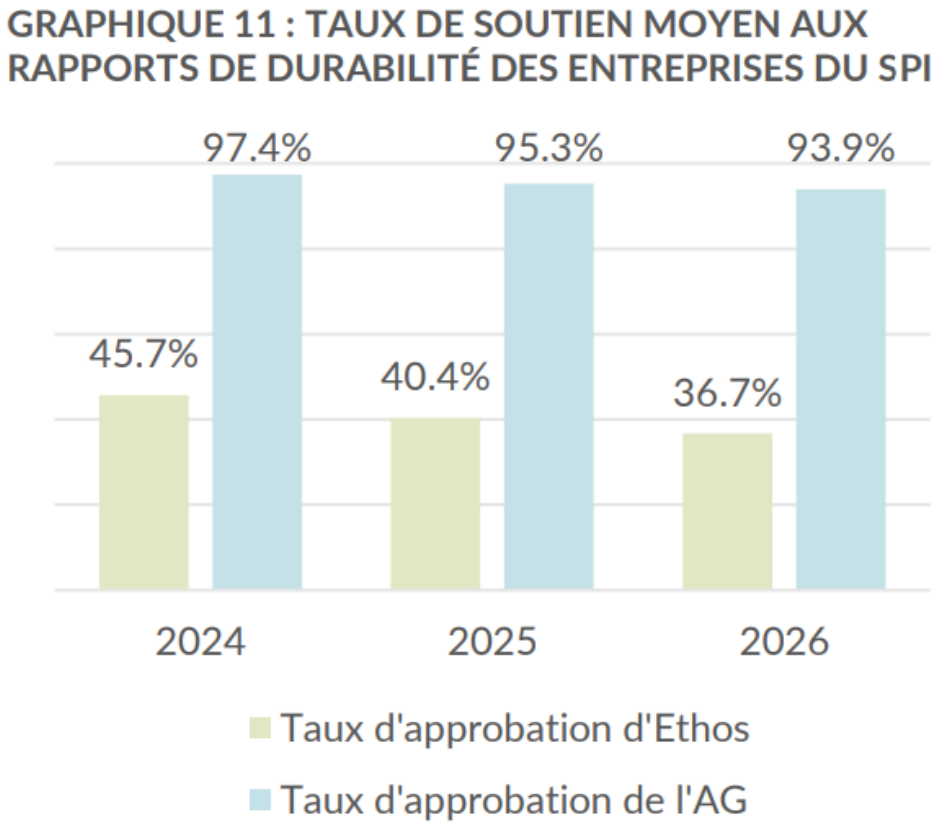


ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE CLIMATIQUE EN SUISSE





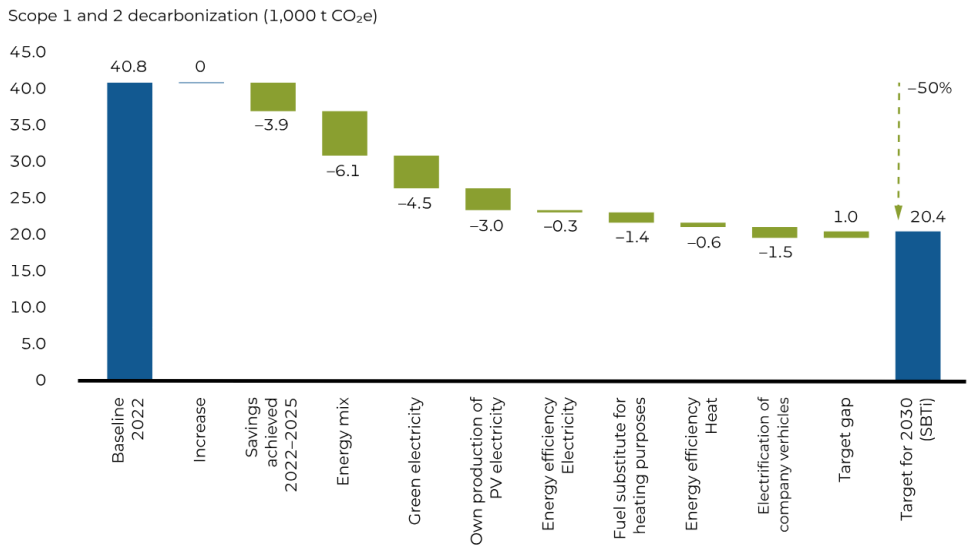
ÉVOLUTION DE L'APPROBATION EN SUISSE



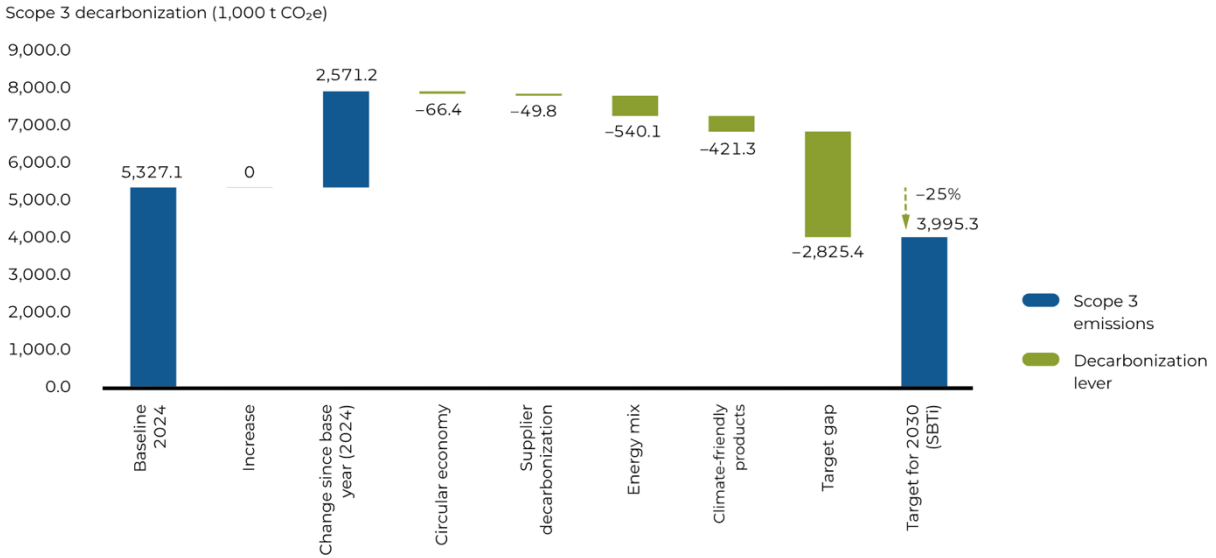
EXEMPLE DE STADLER RAIL

STADLER

Transition plan: Scope 1 and 2



Transition plan: Scope 3



Reference	GHG-emissions	Unit	2023	2024	2025	Δ%
Scope 1 – Gross GHG emissions						
E1-6	Gross scope 1 GHG emissions	t CO_2e	16,505	16,986	17,867	5.2%
Scope 2 – Gross GHG emissions						
E1-6	Location based	t CO_2e	22,716	23,268	28,293	21.6%
Material Scope 3 – Gross GHG emissions						
E1-6	Total indirect (Scope 3) GHG	t CO_2e	-	5,327,112	7,898,266	48.3%
Total GHG emissions						
E1-6	Total GHG emissions (location based)	t CO_2e	- [1]	5,406,877	7,944,426	46.9%

VOTER SUR LE CLIMAT SANS SAY ON CLIMATE

3.1 ÉLECTION OU RÉÉLECTION DE MEMBRES NON EXÉCUTIFS

POUR la proposition du conseil d'administration ou d'actionnaires, sauf :

CONTRE si une des conditions suivantes est vérifiée :

I. La ou le candidat préside le comité de durabilité d'une société à fortes émissions de gaz à effet de serre et un des points suivants est vérifié :

- La société ne prévoit pas de vote sur le rapport de durabilité ou climatique et n'a pas mis en place de stratégie climatique convaincante ;

3.3 ÉLECTION OU RÉÉLECTION DE LA PRÉSIDENCE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

POUR la proposition du conseil d'administration ou d'actionnaires, sauf :

CONTRE si une des conditions suivantes est vérifiée :

f. Le conseil d'administration d'une société à fortes émissions de gaz à effet de serre ne dispose pas d'un comité de durabilité, ne prévoit pas de vote sur le rapport de durabilité ou climatique et n'a pas mis en place de stratégie climatique convaincante.

https://www.ethosfund.ch/sites/default/files/Lignes_directrices_de_vote_2026_FR_FINAL.pdf

INCITER LES ENTREPRISES AU-DELÀ DES OBLIGATIONS



Massifier les évaluations climatiques de qualité



Les détenteurs d'actifs demandent aux gestionaires d'utiliser des évaluations de qualité



Incite à réaliser une évaluation de qualité en interne



Utilisation les évaluations dans le vote



Incite à améliorer la performance climatique

Découvrez le témoignage de Ferrovial en cliquant juste ici.



TABLE RONDE

LA CRÉDIBILITÉ DES PLANS DE TRANSITION ET DES PRATIQUES D'ENGAGEMENT

MODÉRATEUR



MATHIEU GARNERO
Chef du service
Economie et Finance,
ADEME



ALEXIS PRADELLES
Analyste ESG & quant
ODDO BHF AM



MARGUERITE LUTON
Policy Officer, unité
finance durable
AMF



LUISA FLOREZ
Directrice des recherches en
finance responsable
OFI Invest AM



ERWAN CREHALET
Analyste ESG/Climat
Sycomore AM

CONCLUSION



Baptiste Perrissin Fabert
Directeur Général Délégué
ADEME

MERCI POUR VOTRE PARTICIPATION, VOS RÉPONSES ET VOTRE ÉCOUTE !

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE
Liberté
Égalité
Fraternité

ADEME
AGENCE DE LA TRANSITION ÉCOLOGIQUE

FIR

ethos

SESSION QUESTIONS

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE
Liberté
Égalité
Fraternité

ADEME
AGENCE DE LA TRANSITION ÉCOLOGIQUE

FIR

ethos