

SBF 120  
Baromètre IFA – Ethics & Boards  
**de la gouvernance responsable**

Post-AG 2023



De 2015 à 2023, le paysage de la gouvernance d'entreprise au sein de l'indice SBF 120 a connu des évolutions profondes et significatives sous l'effet de plusieurs éléments de contexte.

La pandémie de Covid-19 a démontré la résilience des entreprises et renforcé l'importance de leur rôle dans la société. L'activisme actionnarial, la pression des investisseurs tout autant que la société civile ont favorisé l'accélération de la prise en compte des enjeux climatiques et de RSE, et la nécessité de rendre compte des actions engagées à court, moyen et long termes. Lorsque, par ailleurs, le Parlement renforce considérablement la réglementation en matière d'ESG. En outre, plusieurs lois nationales ont imposé des quotas en termes de représentation dans les organes de gouvernance. Dans ce contexte, la France se positionne parmi les meilleurs élèves mondiaux en matière de gouvernance responsable.

Cette édition 2023 du *Baromètre IFA-Ethics & Boards* sur la gouvernance des sociétés du SBF 120 offre un regard éclairé sur ces évolutions majeures et dévoile la matérialité de l'engagement des entreprises en faveur d'une gouvernance toujours plus responsable, allant au-delà de la simple conformité.

Il témoigne du propre engagement de notre institut en faveur d'une gouvernance toujours plus responsable, créatrice de valeur durable.



**Denis Terrien**  
Président de l'IFA

Et si en 2023, les grandes entreprises françaises montraient à nouveau la voie d'une gouvernance engagée ?

Engagée dans la gouvernance du E, de l'environnement et du climat, engagée dans celle du S, des champs sociaux et sociétaux, engagée dans celle de l'extra-financier. Une gouvernance engagée, au-delà de la conformité.

Ce septième *Baromètre IFA-Ethics & Boards* analyse l'évolution depuis 2015 de la gouvernance des 120 plus importantes sociétés cotées en France. La donnée permettant d'objectiver l'analyse, ce baromètre montre que la France progresse et devance ses grands voisins en Europe, en termes de gouvernance engagée – mise en place de comités RSE/ESG, stratégie transformative en faveur du climat et de l'environnement, actions en faveur de la mixité – et de résultats de ces engagements.

Comme nous aimons le rappeler, les moyennes ne reflètent ni les gouvernances les plus engagées, ni celles qui ont du travail devant elles. La gouvernance avance vite. Pour les conseils, s'évaluer sous le prisme de ces nouveaux paradigmes est plus que jamais nécessaire.

Ethics & Boards est partenaire des conseils et des parties prenantes pour évaluer et accompagner les progrès vers une gouvernance toujours plus engagée.



**Floriane de Saint Pierre**  
Présidente d'Ethics & Boards

## Une gouvernance toujours plus responsable qui hisse la France en tête des pays européens

Au cours des huit dernières années (2015-2023), le paysage de la gouvernance d'entreprise au sein du SBF 120 a subi des transformations significatives. Ces évolutions témoignent de l'engagement croissant des entreprises envers la responsabilité sociétale, la diversité et la transparence. Dans ce baromètre, réalisé à l'issue des assemblées générales 2023, sont mis en lumière les tendances structurelles, les phénomènes récents, mais également les points restés relativement stables au sein de ces sociétés cotées.

### Évolutions significatives entre 2015 et 2023 : une progression majeure de la Responsabilité sociale des entreprises (RSE), un meilleur équilibre des pouvoirs et des quotas qui produisent leurs effets

**La RSE au premier plan :** le nombre de comités en charge de la RSE a connu une croissance exceptionnelle, passant de 25 % à 80 % des entreprises du SBF 120, soit plus qu'un triplement en huit ans. La France est, par ailleurs, le pays dont les entreprises sont les plus dotées en comités RSE, loin devant ses voisins (notamment l'Allemagne et la Grande-Bretagne) mais également les États-Unis.

**Tendance à la hausse constante de la dissociation des fonctions :** au cours des huit dernières années, la tendance à dissocier les fonctions de présidence et de direction générale s'est accentuée, passant de 51 % en 2015 à 68 % en 2023. Cette séparation des pouvoirs s'est accélérée à partir de 2019.

**Une croissance modeste, mais continue du taux d'indépendance des conseils :** depuis 2015, le nombre d'administrateurs indépendants au sein des conseils du SBF 120 a connu une croissance modeste mais continue, passant de 56 % en 2015 à 60,9 % en 2023, soit une augmentation de 4,9 points en huit ans. Notons que la position est au-delà des recommandations du Code Afep-Medef.

**Rémunération des administrateurs :** dans le CAC 40, la rémunération moyenne théorique des administrateurs pour les réunions du conseil a progressé de 26 %, atteignant 71 030 euros en 2023.

**Des salariés mieux représentés au sein des conseils :** la part des administrateurs représentant les salariés et les salariés actionnaires au sein des conseils des entreprises du SBF 120 a doublé depuis 2015, atteignant 13,8 %. Les Lois Rebsamen de 2015 et Pacte de 2021 ont produits leurs effets.

**Féminisation accrue des organes de gouvernance et de direction :** le taux de féminisation des conseils du SBF 120 est passé de 33,3 % en 2015 à 46,6 % en 2023. Même si le quota de 40 % imposé par la loi Copé-Zimmerman est atteint depuis 2017, nous pouvons observer que ce taux de féminisation ne cesse de progresser et de tendre vers la parité. Le nombre de femmes à la tête des conseils est passé de 3 à 13 ces huit dernières années. Notons également que, le nombre de femmes occupant des postes de présidente-directrice générale, directrice générale ou présidente du directoire est passé de 1 à 14.

Par ailleurs, la part des femmes au sein des comex a presque doublé durant la même période, atteignant 27,3 %. Ce chiffre devrait continuer d'évoluer dans les prochaines années pour atteindre les seuils imposés par la loi Rixain : au moins 30 % de femmes en 2026 et 40 % en 2029.

## Phénomènes récents : montée en compétences des conseils sur les enjeux ESG et un engagement pour le climat visible

### Les entreprises françaises, en tête de leur engagement pour le climat :

- **l'engagement SBTi des entreprises avec objectifs formels et validés** du SBF 120 en 2021 était seulement de 36 %, mais ce chiffre a augmenté de manière impressionnante pour atteindre 66 % en 2023, soit un doublement du nombre d'entreprises engagées. Par ailleurs, la France est aujourd'hui en avance sur ce point face à l'Allemagne (45 %), la Grande Bretagne (65 %) et les États-Unis (52 %) ;
- la France se démarque également clairement avec le nombre de sociétés du SBF 120 dans la liste A/A- du **CDP Climate Change**. La part des entreprises françaises a connu une croissance significative du nombre d'entreprises listées, passant de 20 % en 2021 à 43,3 % en 2023, plaçant la France parmi les meilleurs élèves.

**Les conseils soumettent leur stratégie climat au vote des actionnaires :** depuis 2020, les entreprises du SBF 120 soumettent des résolutions dites « Say on Climate » sous la pression croissante des investisseurs. 2022 a marqué une accélération de ce phénomène, même

si le nombre de résolutions présentées reste modeste avec 8 résolutions en 2023. Cette tendance mérite une attention continue suite aux dernières recommandations Afep-Medef et à la future loi sur l'industrie verte.

**Communication sur le partage de la valeur :** entre 2019 et 2021, le nombre d'entreprises du CAC 40 communiquant des éléments de partage de la valeur quantifiés a significativement augmenté, passant de 45 % à 67,5 %. Ce taux est resté stable depuis 2021.

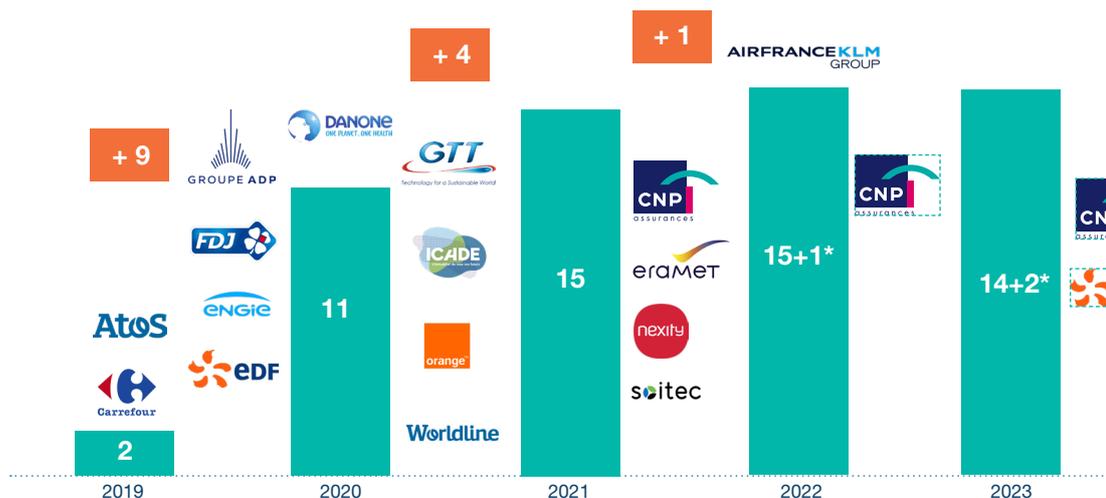
**Une montée en compétence des conseils sur les questions liées à l'ESG :** la formation des administrateurs à l'ESG a plus que triplée en deux ans. 7,5 % des entreprises du CAC 40 ont déclaré en 2021 avoir formé leurs administrateurs à l'ESG contre 25 % en 2022. Par ailleurs, 2,5 % des entreprises déclaraient en 2021 sensibiliser leurs administrateurs aux enjeux ESG contre 12,5 % en 2022. De nombreuses entreprises se montrent attentives à la sensibilisation de leurs administrateurs aux enjeux ESG. Pour autant, elles n'ont pas encore rendu effectives ces formations.

**Le climat s'invite dans les compétences des conseils :** en 2023, 17,5 % des entreprises du CAC 40 déclarent avoir formé les membres de leurs conseils au climat en 2022, contre 7,5 % en 2021. Cela représente un doublement des déclarations en un an. Cette augmentation suggère une prise de conscience parmi les entreprises de l'importance de la formation pour aborder ces questions complexes.

## Sujets qui n'ont pas évolué dernièrement

**Raison d'être :** l'introduction de la notion de « raison d'être » en 2019, suite à la Loi Pacte, a marqué un tournant majeur dans l'engagement des entreprises. Cependant, nous notons une stagnation depuis 2022 de l'adoption de raison d'être par voie statutaire alors que 60 % du SBF 120 déclare une raison d'être.

## Le nombre de sociétés ayant inscrit une raison d'être dans leurs statuts en AG ne progresse plus depuis 2022



14 sociétés dont :

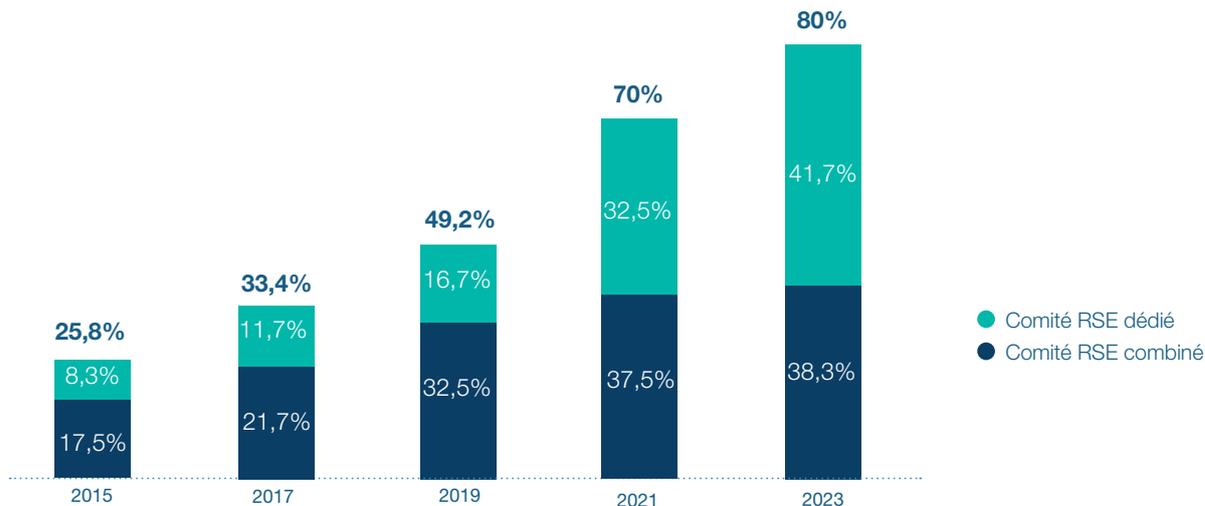
- 6 avec participation de l'État
- 3 dans l'énergie
- 3 dans l'ICT
- 3 dans les biens et services de consommation
- 2 dans la foncière

\* CNP Assurance et EDF, sociétés sorties de l'indice du SBF 120

## SBF 120

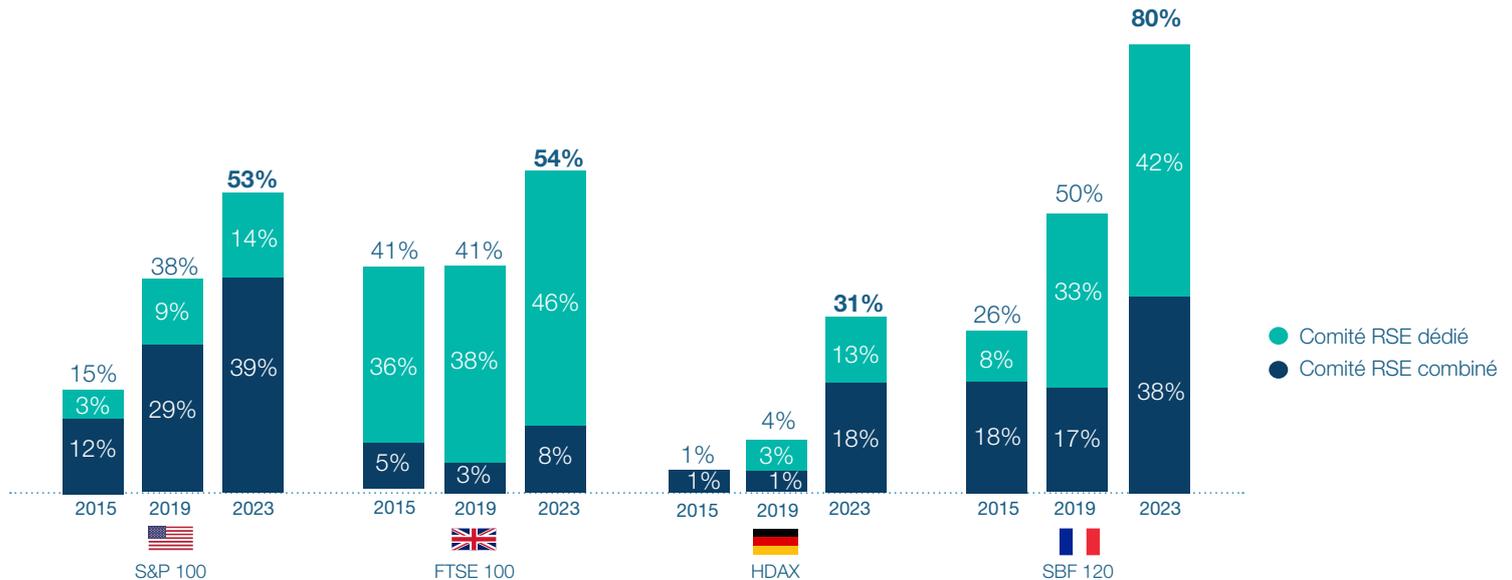
**En 2023, 80 % des conseils ont un comité en charge de la RSE  
(majoritairement dédié) contre 25 % en 2015**

Une généralisation qui reflète les fortes attentes des actionnaires dans ce domaine



## Comparaison internationale La France est nettement en tête en termes de comité RSE

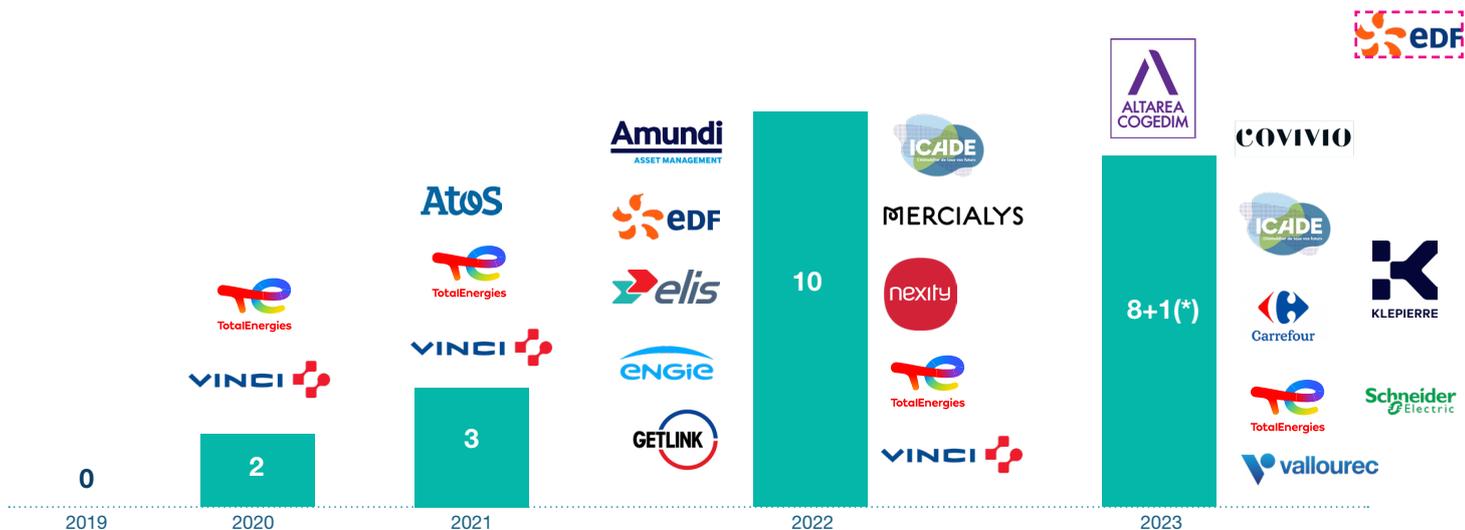
Désormais, la RSE compte parmi les enjeux stratégiques incontournables des entreprises



Source : Ethics & Boards. Analyse IFA. Données sociétés post-AG de chaque année

## SBF 120

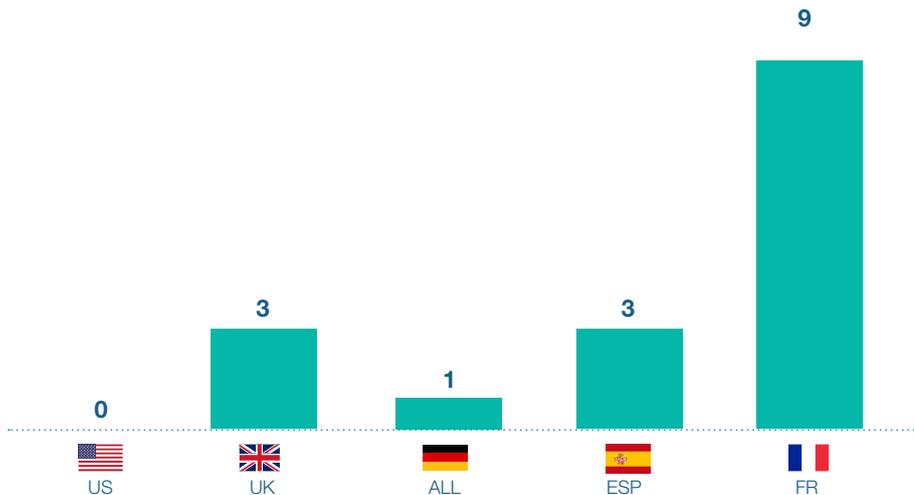
### Depuis 2020, des conseils soumettent leur stratégie climat au vote des actionnaires lors des AG



\* EDF ne fait plus partie du SBF 120 depuis juin 2023

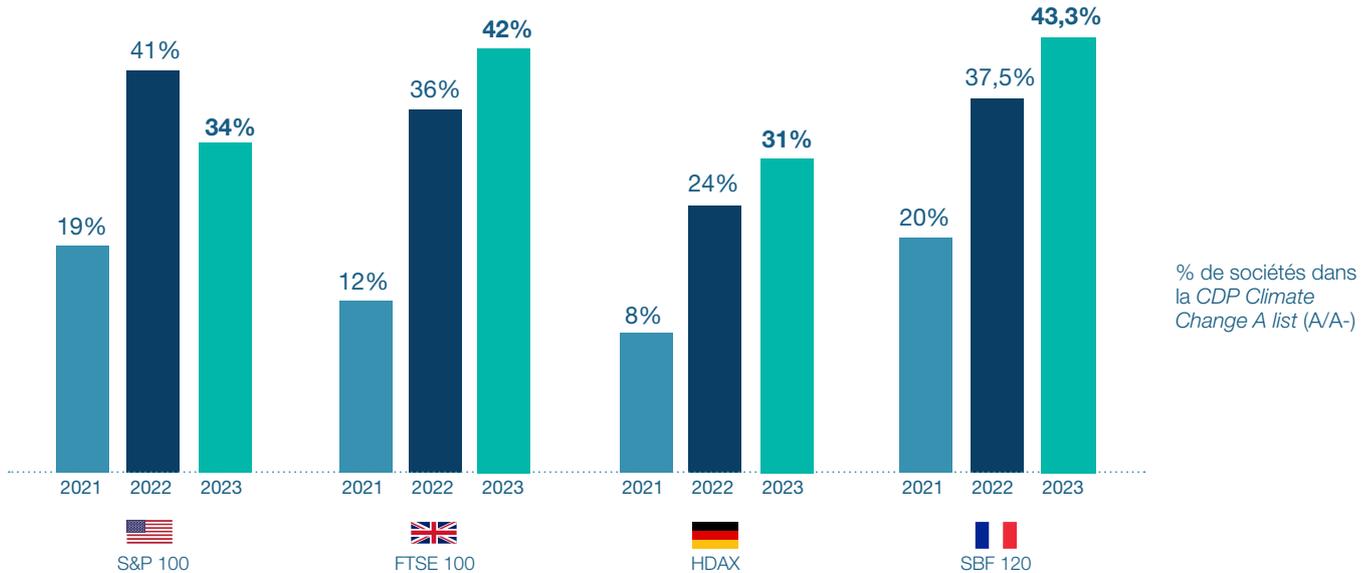
## Say on climate - Comparaison internationale

### En 2023, la France en tête des résolutions proposées par le conseil



## CDP Climate Change

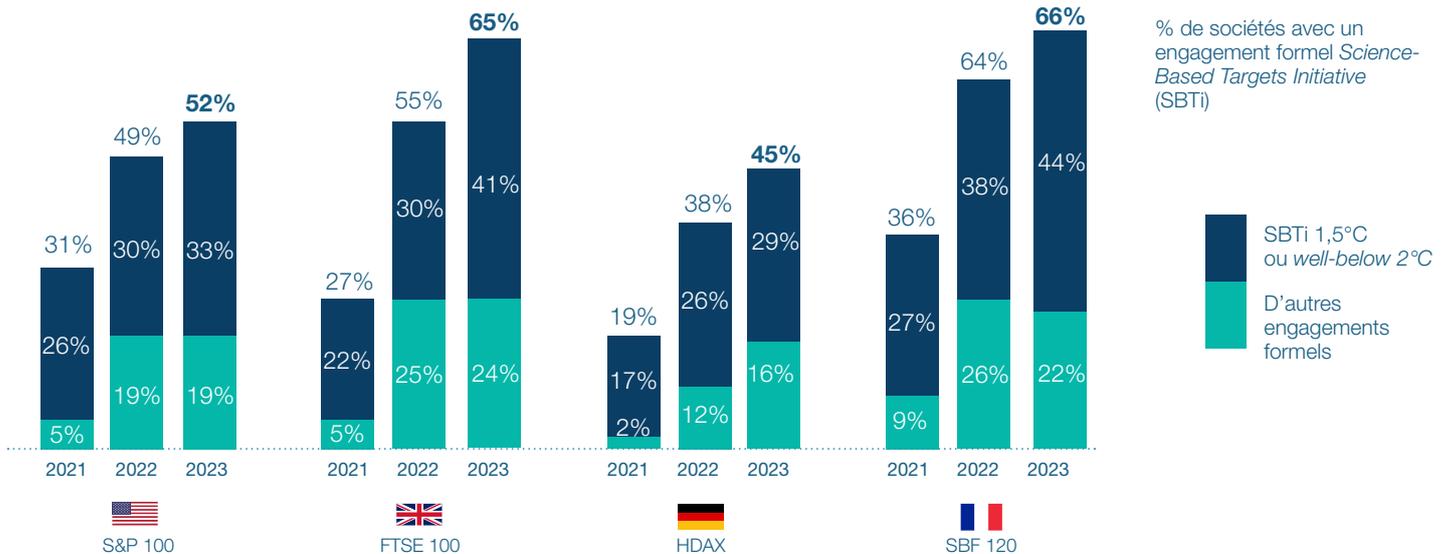
### En Europe, une progression rapide et continue en matière d'engagement pour le climat



## Engagement SBTi

### La France et le Royaume-Uni, élèves modèles en matière d'engagement pour le climat

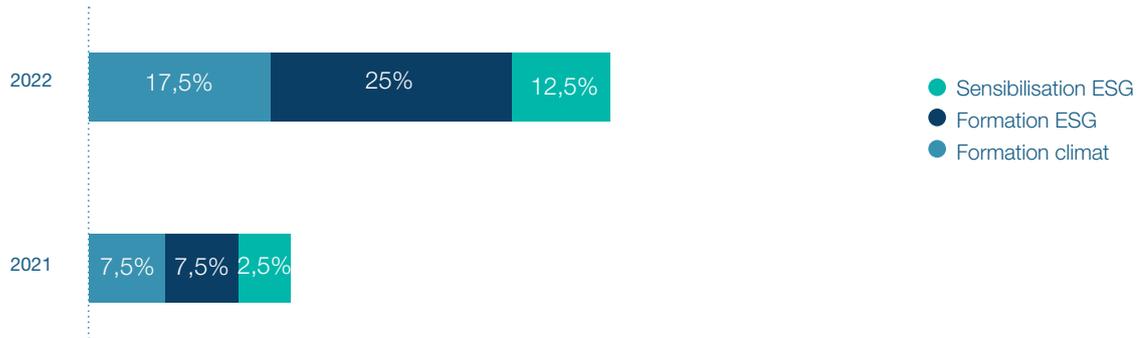
44 % des entreprises du SBF 120 ont confirmé leur engagement avec un objectif aligné sur l'accord de Paris



## CAC 40

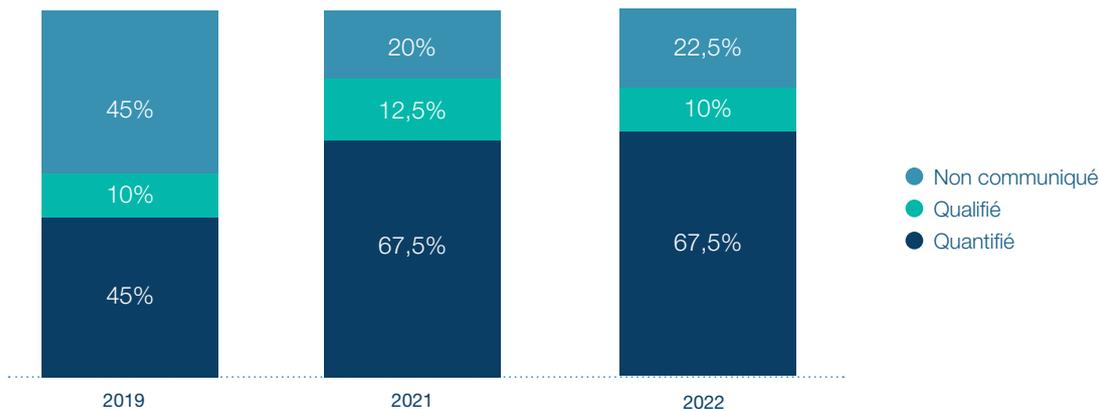
### En 2022, environ trois fois plus de conseils ont organisé une formation en matière de climat/ESG par rapport à 2021

Désormais, la RSE compte parmi les enjeux stratégiques incontournables des entreprises



## CAC 40

En 2022, plus de 77 % des sociétés ont communiqué des éléments de partage de la valeur



Pour aller plus loin : note IFA « Les sept leviers du partage de la valeur », février 2022  
<https://www.ifa-asso.com/mediatheques/les-sept-leviers-du-partage-de-la-valeur/>

Source : Ethics & Boards. Analyse IFA. Données SBF 120 post-AG de chaque année

## SBF 120

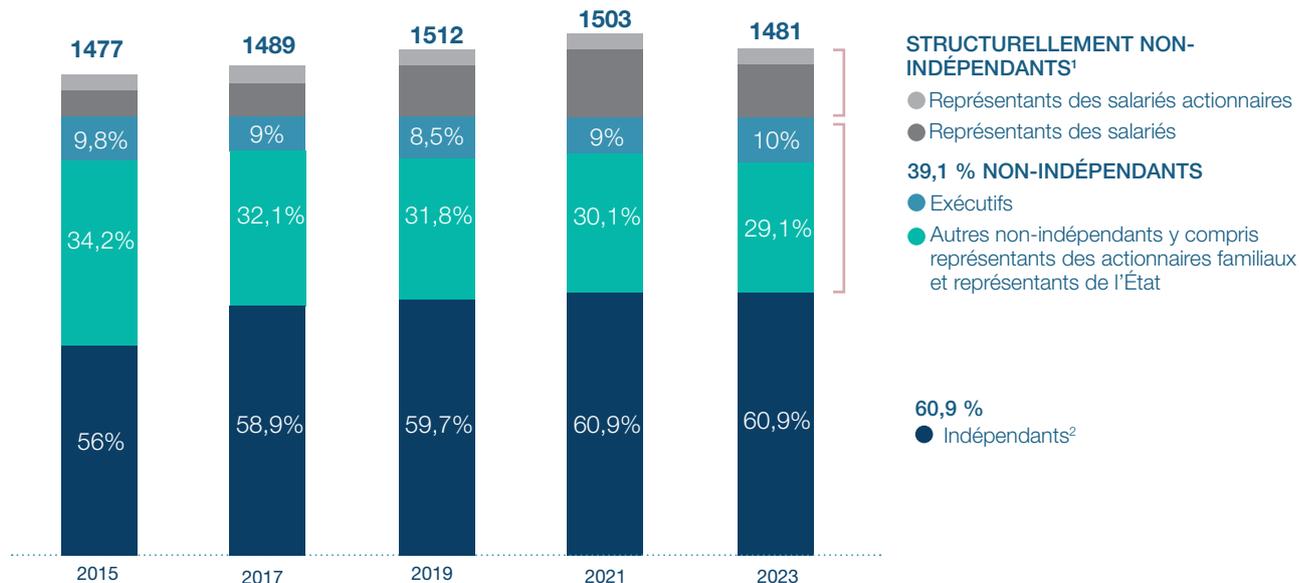
### Majoritaire dans l'indice depuis 2015, le nombre de conseils en fonctions dissociées est passé de 51 % à 68 %



<https://www.ifa-asso.com/mediatheques/rapport-de-lifa-gouvernance-dissociee-les-conditions-du-succes-2019/>

## SBF 120

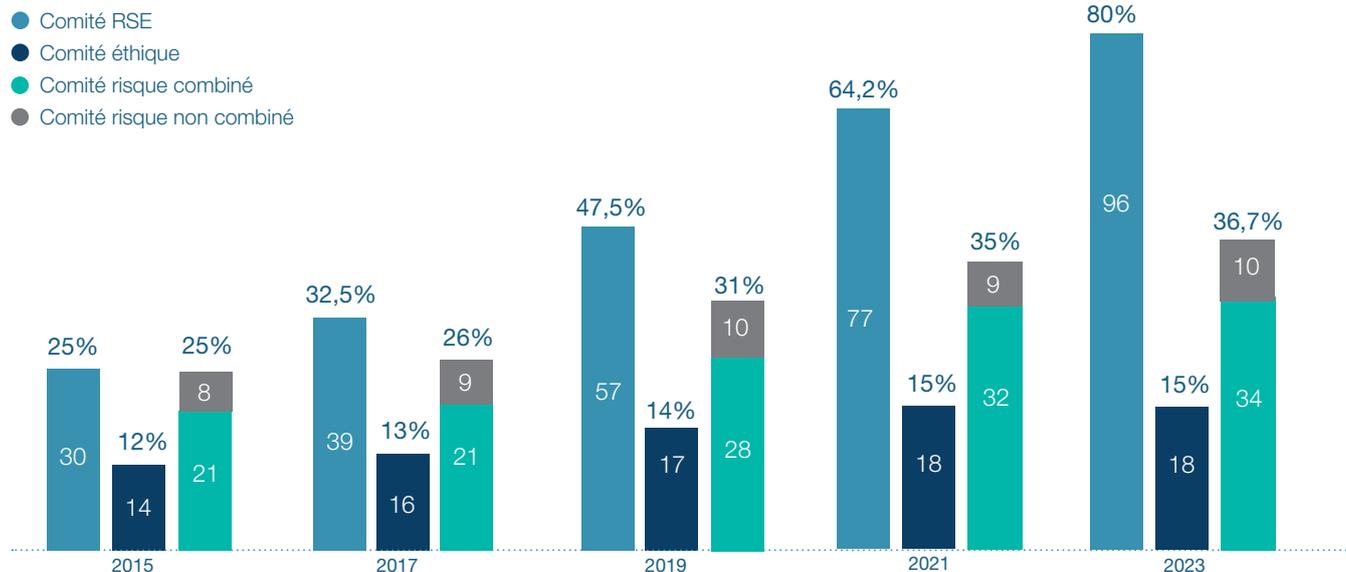
### L'indépendance<sup>2</sup> du conseil se situe au-dessus de 60 % depuis 2021



<sup>1</sup> Les ARS et ARSA n'entrent pas dans le calcul du taux d'indépendants.

<sup>2</sup> Selon le Code Afep-Medef.

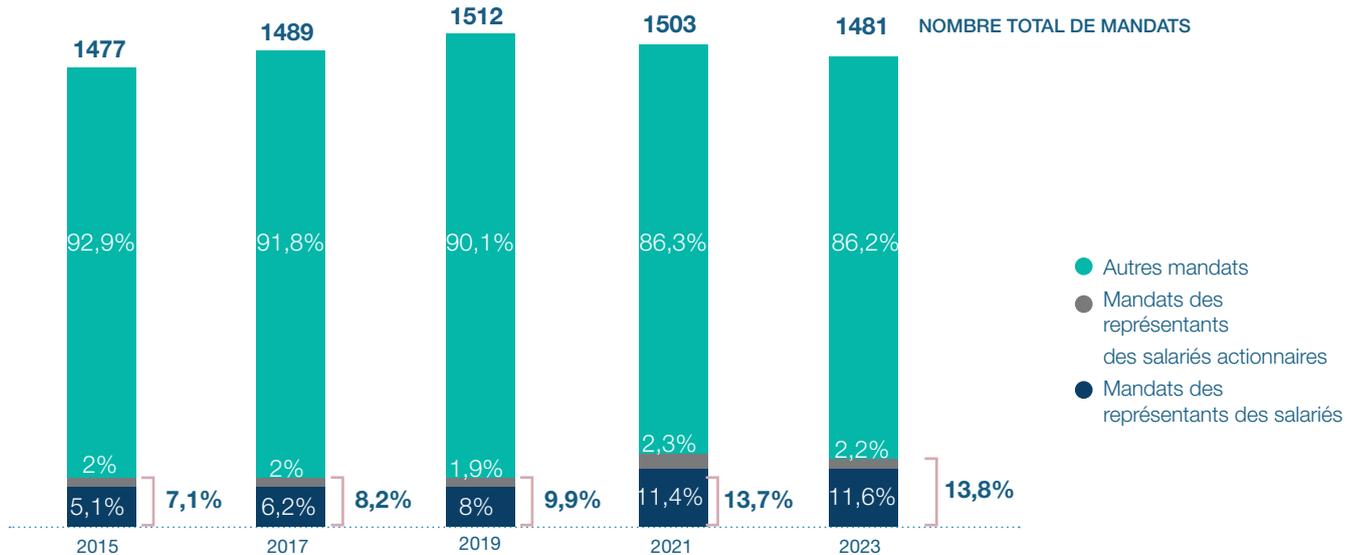
## Tendance sur les comités spécialisés



## SBF 120

### Depuis 2015, la part des représentants de salariés ou salariés actionnaires a doublé

Une progression de nature à enrichir les échanges au sein des conseils

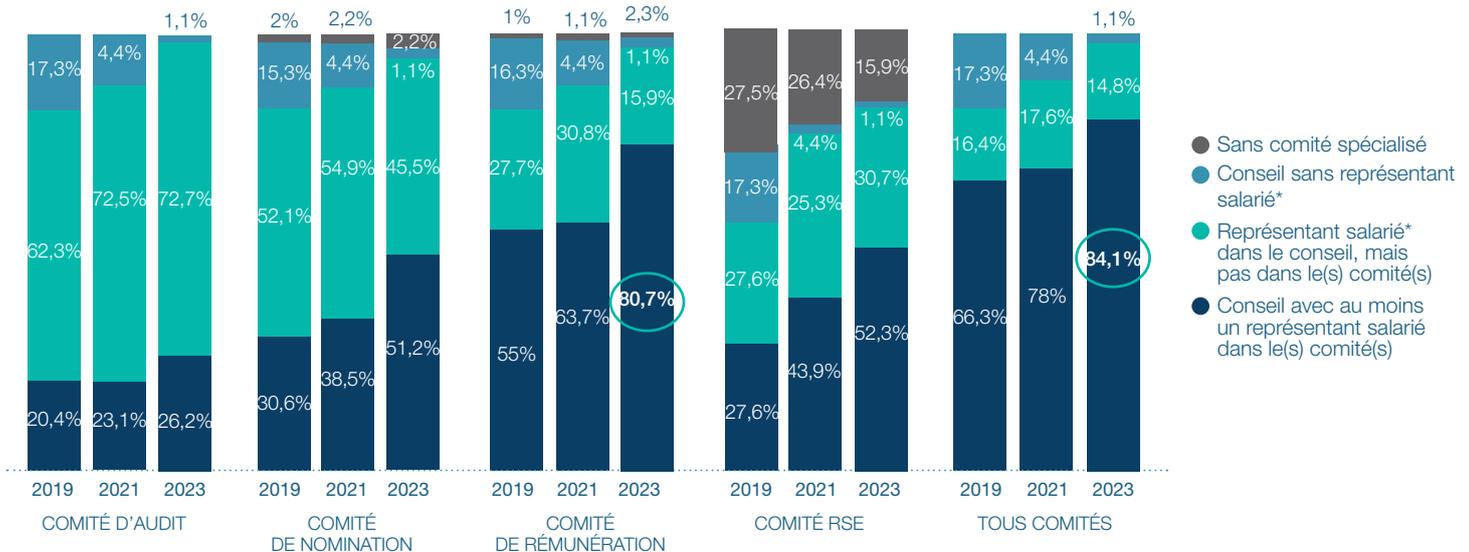


<https://www.ifa-asso.com/mediatheques/les-administrateurs-representant-les-salaries-dans-la-gouvernance-une-realite-fructueuse/?cat=363>

## SBF 120

### En 2023, plus de 80 % des conseils ont au moins un représentant des salariés\* dans un comité de conseil

Progression principalement marquée au sein des comités de rémunération



\* Représentant des salariés et/ou représentant des salariés actionnaires.

Base : 98 sociétés (2019) et 91 sociétés (2021) et 88 sociétés (2023) du SBF 120 éligibles à la loi Pacte.

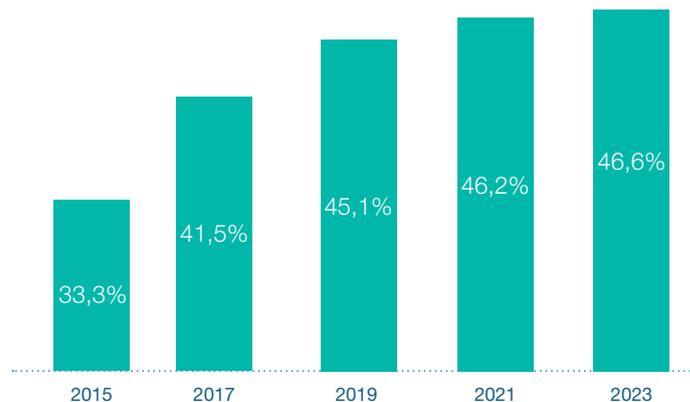
## SBF 120

**Le nombre de femmes à la tête des conseils est passé de 3 en 2015 à 13 en 2023**  
**La féminisation au sein des conseils s'approche de la parité**

### Présidentes du conseil

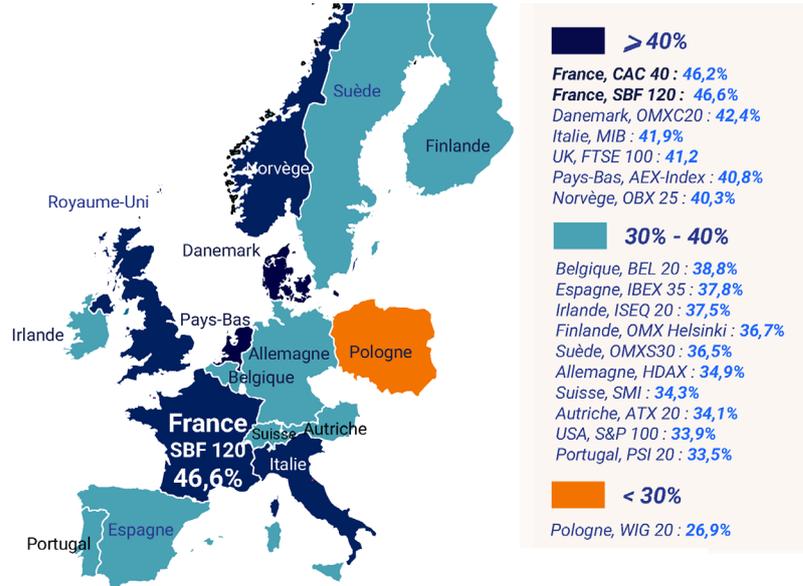
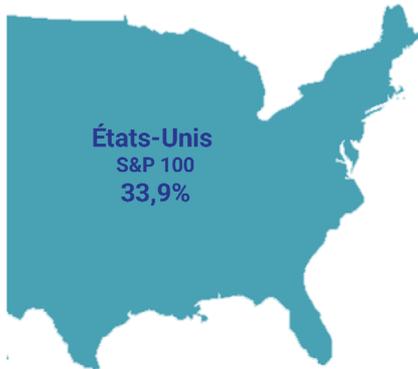


### Taux de féminisation des conseils



## 2023 - SBF 120

### Mixité des conseils : la France au premier rang des grands pays mondiaux



Source : Ethics & Boards. Post-AG 2023

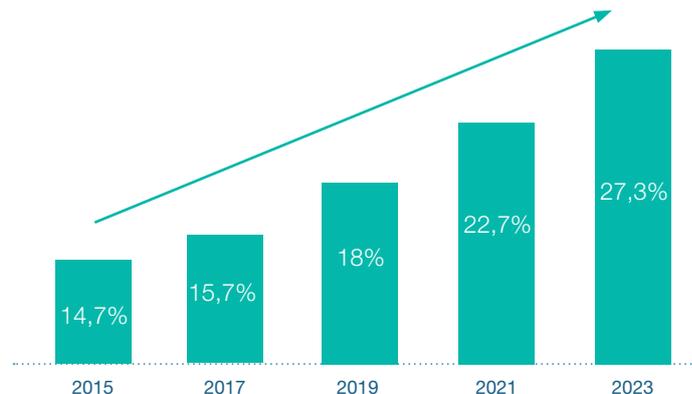
## SBF 120

En 2023, la part des femmes dans les Comex a presque doublé depuis 2015,  
mais seules 14 femmes dirigent une société du SBF 120

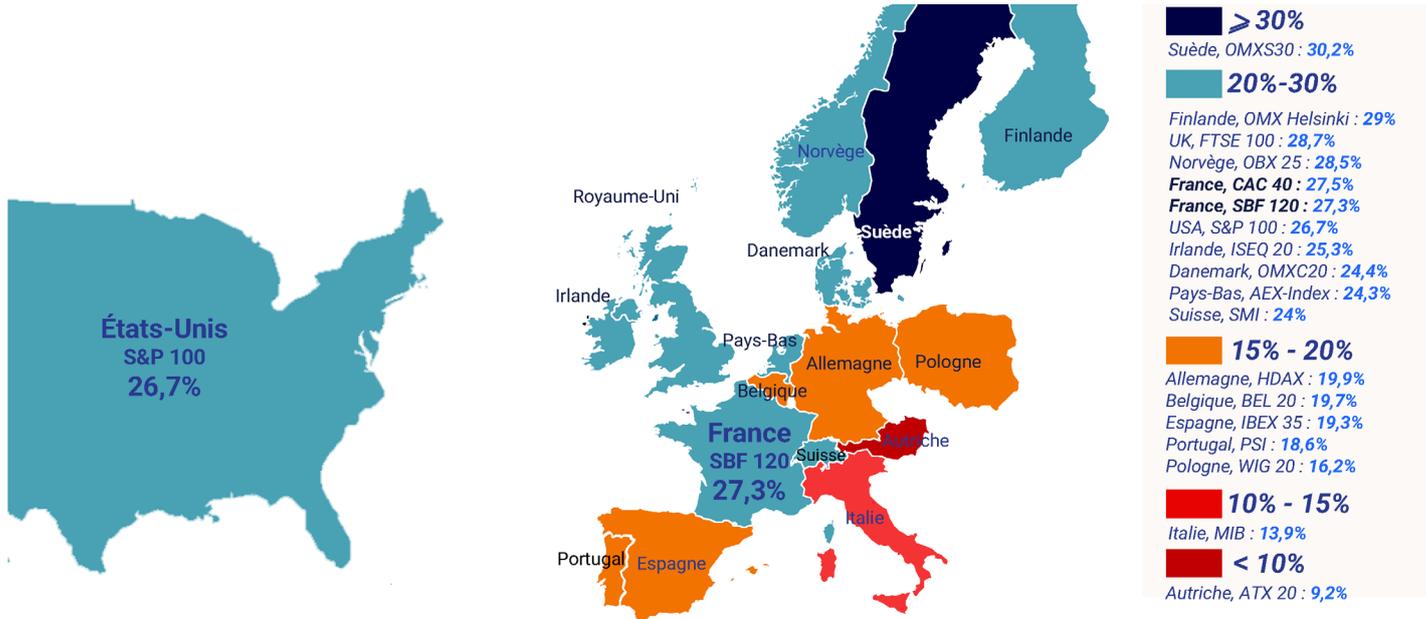
Présidente-directrice générale  
Directrice générale  
Présidente du directoire



Taux de féminisation des Comex



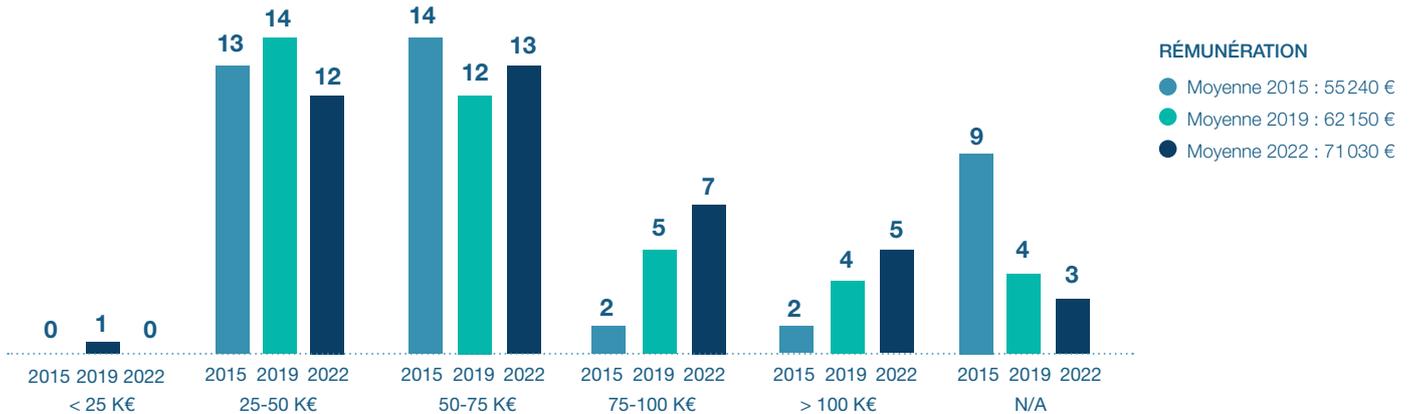
## 2023 - SBF 120xité des comex/codir : la France devance l'Europe continentale, mais derrière le Royaume-Uni et les pays nordiques



Source : Ethics & Boards. Post-AG 2023

## CAC 40

**La rémunération moyenne théorique des administrateurs pour les réunions de conseil a progressé de 29 % entre 2015 et 2022, soit un CAGR d'environ 3 %**

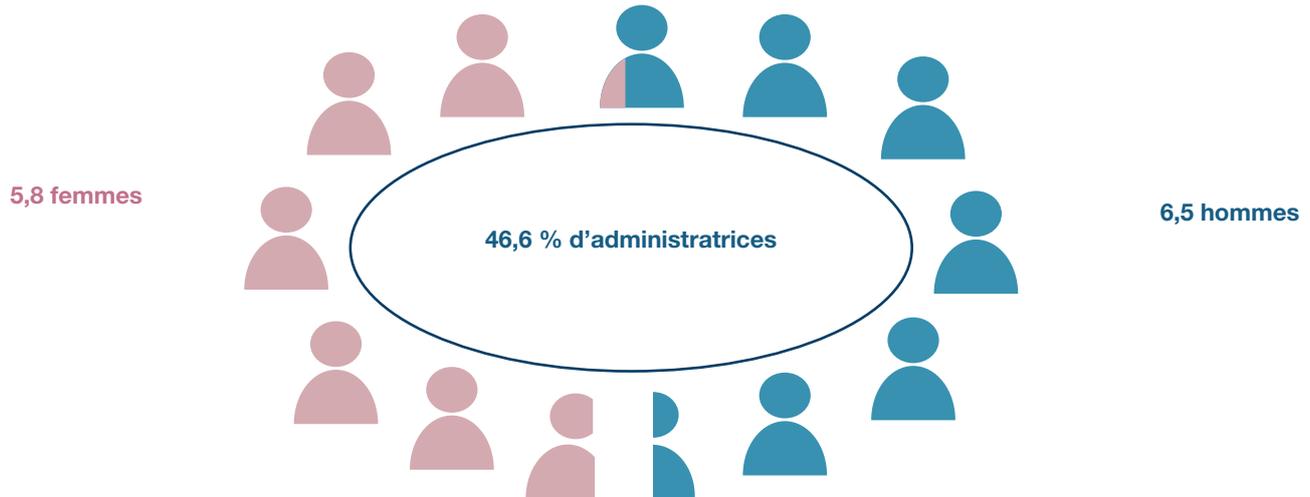


*Rémunération de base n'incluant pas les comités*

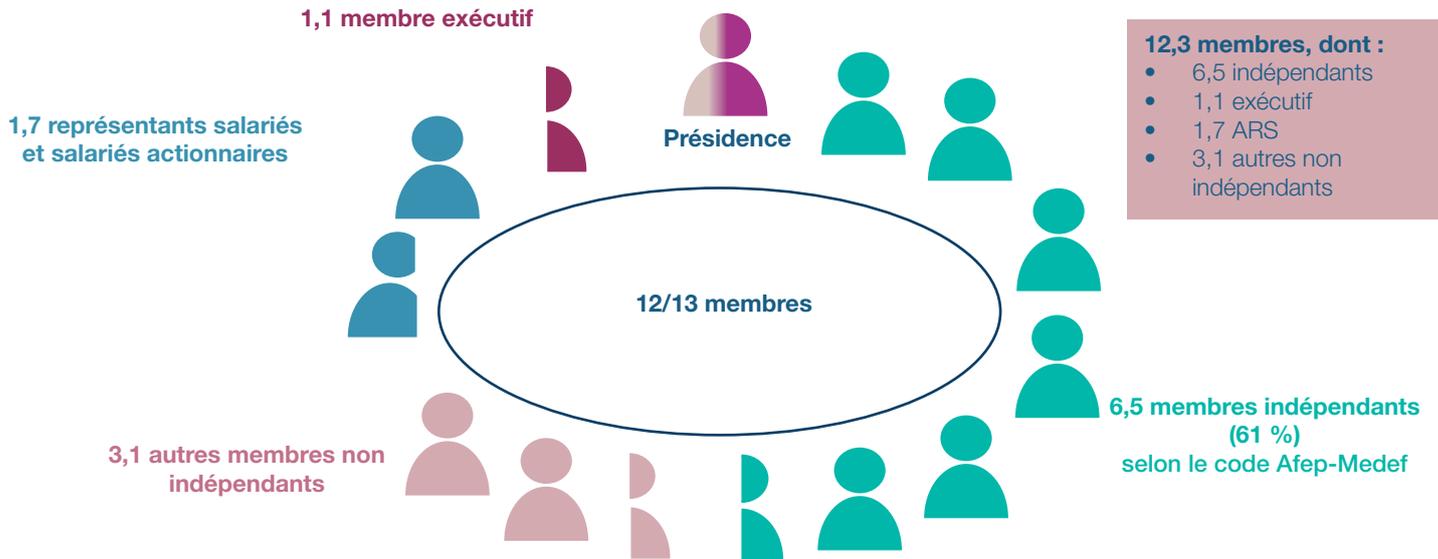
SBF 120

Baromètre IFA – Ethics & Boards  
**Composition type des conseils du SBF 120**

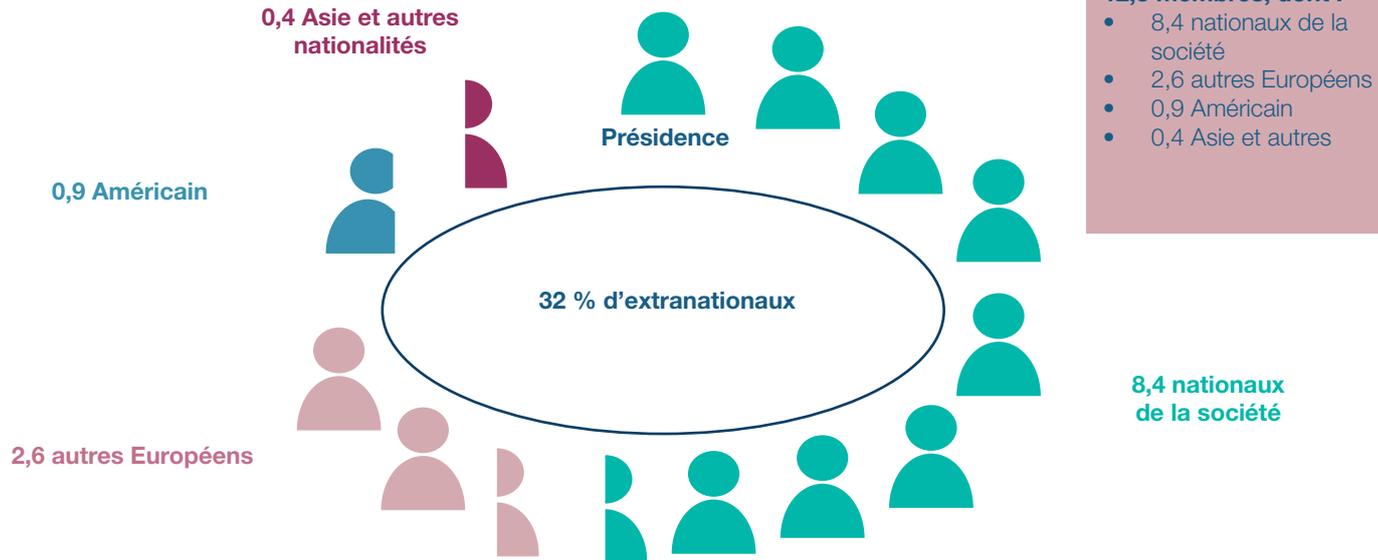
**SBF 120**  
**Une quasi parité femmes/hommes, sauf à la présidence**



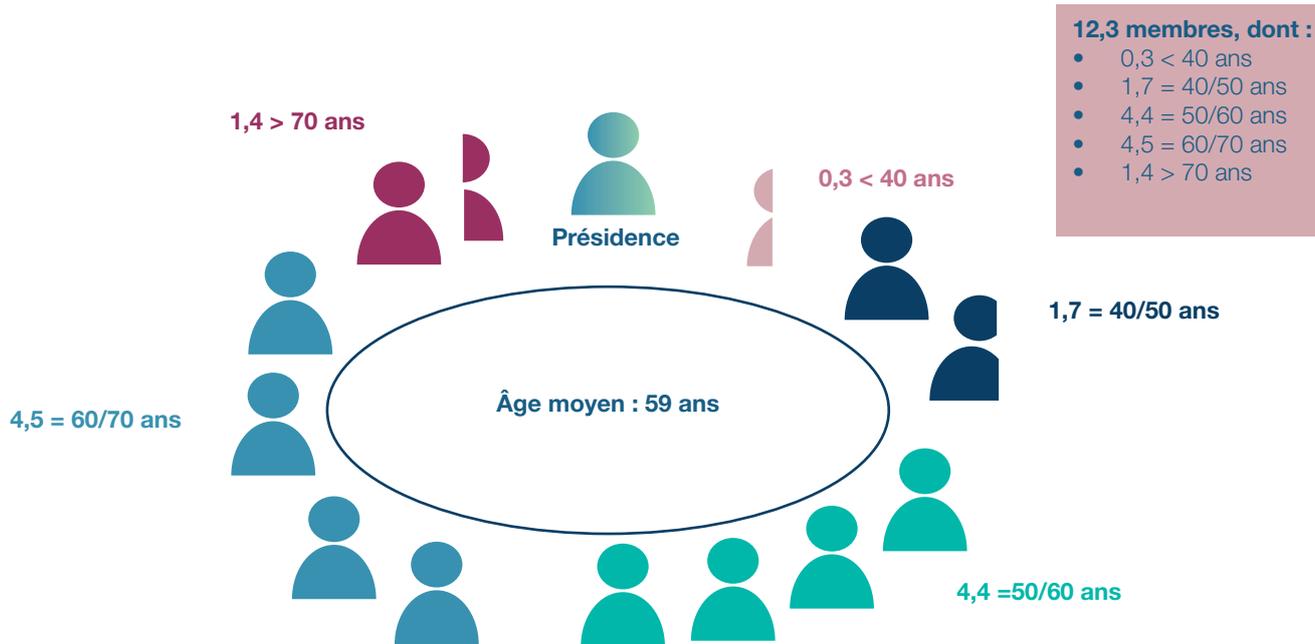
## SBF 120 Indépendance et représentation des salariés



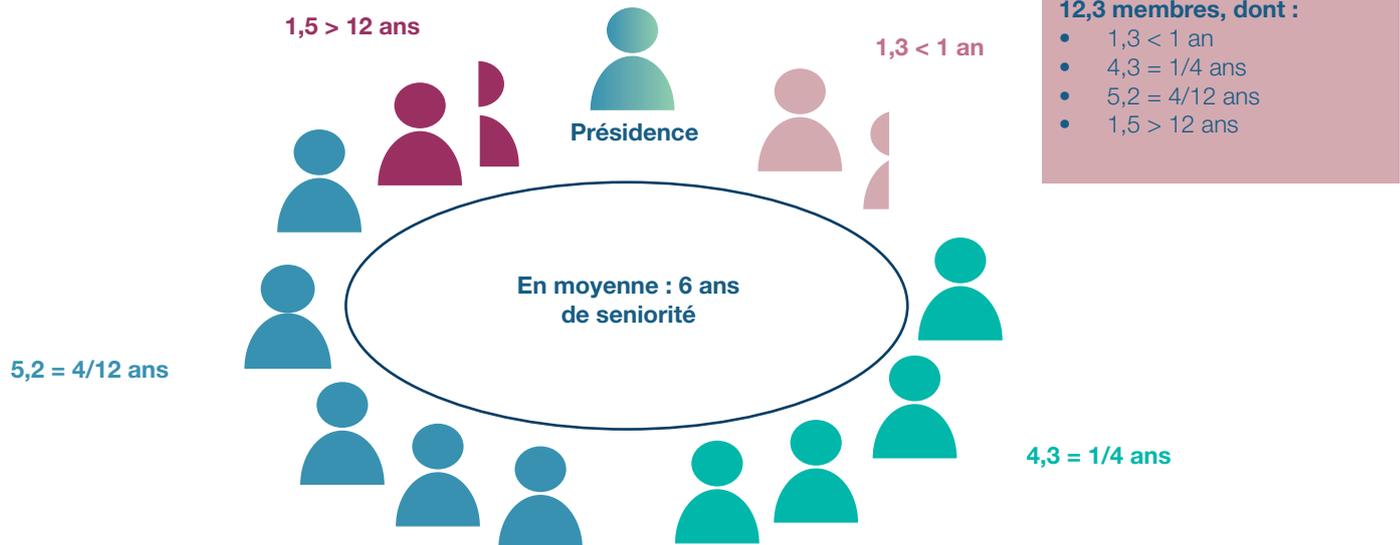
## SBF 120 Une collégialité de nationalités



## SBF 120 Une collégialité d'âges



## SBF 120 Une collégialité de seniorités



SBF 120

Baromètre IFA – Ethics & Boards

## Une gouvernance toujours plus responsable en 2023 Les chiffres clés

1

### La RSE en action

- Le nombre de comité en charge de la RSE dans le SBF 120 a plus que triplé en 8 ans passant de 25 % à 80 %
- Le nombre d'entreprises du SBF 120 dans CDP Climate Change (A list) a plus que doublé entre en 3 ans, passant de 20 % en 2021 à 43,3 % en 2023
- Le nombre d'entreprises du SBF 120 avec un engagement SBTi a quasiment doublé en 3 ans, passant de 36 % en 2021 à 66 % 2023
- Le nombre d'entreprise du CAC 40 déclarant former leurs administrateurs aux enjeux ESG a plus que triplée en un an, passant de 7,5 % en 2021 à 25 % en 2022

2

### Une composition et un fonctionnement des conseils toujours en progrès

- Le nombre de conseils en fonctions dissociées est passé de 51 % à 68 % en 8 ans
- La part des administrateurs indépendants est passée de 56 % à 60,9 % en 8 ans
- La part des représentants salariés a doublé en 8 ans, passant 7,1 % en 2015 à 13,8 % en 2023
- Le nombre de femmes à la tête des conseils est passé de 3 à 13 en 8 ans
- La part des femmes dans les comex a presque doublé, passant de 14,7 % en 2015 à 27,3 % en 2023
- Le nombre de femmes PDG, DG ou présidente du directoire est passé de 1 à 14 en 8 ans
- La rémunération moyenne théorique des administrateurs du CAC 40 a progressé de 29 %, passant de 55 240 euros en 2015 à 71 030 euros en 2022

3

### La composition type des conseils

Des conseils composés de 12,3 membres en moyenne, dont :

- 5,8 femmes et 6,5 hommes
- 6,5 indépendants ; 1,1 exécutif ; 1,7 représentants des salariés et 3,1 autres non indépendants
- 8,4 nationaux de la société ; 2,6 autres Européens ; 0,9 Américain et 0,4 Asiatique et autres
- 0,3 de moins de 40 ans ; 1,7 entre 40 et 50 ans ; 4,4 entre 50 et 60 ans ; 4,6 entre 60 et 70 ans et 1,4 de plus de 70 ans

## Composition du SBF 120 au 01.09.2023 (dont CAC 40)

ACCOR, AIR FRANCE KLM, AIR LIQUIDE, AIRBUS GROUP, ALD AUTOMOTIVE, ALSTOM, ALTAREA COGEDIM, ALTEN, AMUNDI, ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS, APERAM, ARCELOR MITTAL, ARKEMA, ATOS SE, AXA, BENETEAU, BIC, BIOMERIEUX, BNP PARIBAS, BOLLORE, BOUYGUES, BUREAU VERITAS, CAPGEMINI, CARMILA, CARREFOUR SA, CASINO GUICHARD-PERRACHON, CGG, CLARIANE, COFACE, COVIVIO, CREDIT AGRICOLE SA, DANONE, DASSAULT AVIATION, DASSAULT SYSTEMES, DERICHEBOURG, EDENRED, EIFFAGE, ELIOR GROUP, ELIS, ENGIE, ERAMET, ESSILORLUXOTTICA, EURAZEO, EUROAPI, EUROFINS SCIENTIFIC, EURONEXT, EUTELSAT COMMUNICATIONS, FNAC DARTY, FORVIA, GECINA, GETLINK, GROUPE ADP, GROUPE SEB, GTT GAZTRANSPORT & TECHNIGAZ, HERMES INTERNATIONAL, ICADE, ID LOGISTICS GROUP, IMERYS, INTERPARFUMS, IPSEN, IPSOS, JC DECAUX, KERING, KLEPIERRE, L'ORÉAL, LA FRANÇAISE DES JEUX (FDJ), LEGRAND, LVMH, MERCIALYS, MERSEN, METROPOLE TV (M6), MICHELIN, NEOEN, NEXANS, NEXITY, ORANGE, ORPEA, PERNOD RICARD, PLASTIC OMNIUM, PUBLICIS GROUPE, REMY COINTREAU SA, RENAULT, REXEL, RUBIS, SAFRAN, SAINT-GOBAIN, SANOFI, SARTORIUS STEDIM BIOTECH, SCHNEIDER ELECTRIC, SCOR SE, SES, SES-IMAGOTAS, SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, SODEXO, SOITEC, SOLUTIONS 30, SOLVAY, SOPRA STERIA GROUP, SPIE, STELLANTIS, STMICROELECTRONICS, TECHNIP ENERGIES, TELEPERFORMANCE, TELEVISION FRANCAISE 1 (TF1), THALES, TOTALENERGIES SE, TRIGANO, UBISOFT ENTERTAINMENT, UNIBAIL RODAMCO-WESTFIELD, VALEO, VALLOUREC, VALNEVA, VEOLIA ENVIRONNEMENT, VERALLIA, VINCI, VIRBAC, VIVENDI, VOTALIA, WENDEL, WORLDLINE

### Changements de composition du SBF 120 entre septembre 2022 et septembre 2023

**Entrées :** ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNERS, BENETEAU, ID LOGISTICS GROUP, MERSEN, SES-IMAGOTAS, EDENRED (dans le CAC 40)

**Sorties :** EDF, MAISONS DU MONDE, MCPHY ENERGY, OVH CLOUDS, QUADIENT, VIVENDI (du CAC 40)

**Changement de nom :** KORIAN devient CLARIANE, FAURECIA devient FORVIA



### **Institut français des administrateurs**

Créé en 2003, l'IFA est un institut indépendant qui rassemble et représente les administratrices et administrateurs engagés au sein de toutes formes d'organisations dans l'exercice de leurs responsabilités.

Dans un rôle d'accompagnement, d'information, de formation et en tant qu'acteur de référence des principes de bonne gouvernance, l'IFA promeut une gouvernance responsable, créatrice de valeur durable en veillant au bien commun.

[www.ifa-asso.com](http://www.ifa-asso.com)

---

#### **Karine Dognin-Sauze**

Directrice générale

#### **Caroline Michaud**

Responsable contenus gouvernance

**Institut français des administrateurs**

11 bis, rue Portalis

75008 Paris

Tél. : 01 80 05 62 31

[karine.dognin-sauze@ifa-asso.com](mailto:karine.dognin-sauze@ifa-asso.com)

[caroline.michaud@ifa-asso.com](mailto:caroline.michaud@ifa-asso.com)

### **Ethics & Boards, le spécialiste de l'évaluation de la gouvernance responsable**

Spécialiste des solutions d'évaluation et de pilotage de la gouvernance, basées sur l'agrégation et la structuration de 300+ points de données par conseil, Ethics & Boards fournit à l'ensemble des parties prenantes des outils d'évaluation transparente de la gouvernance responsable au-delà de la conformité. Ethics & Boards aide l'entreprise, l'investisseur et les parties prenantes à appréhender et utiliser la gouvernance responsable et son évaluation comme outil de diagnostic, d'analyse et de pilotage de leur engagement responsable.

Ethics & Boards est partenaire de l'IFA, notamment pour ce baromètre, depuis 2017.

[www.ethicsandboards.com](http://www.ethicsandboards.com)

---

#### **Juliette Li**

Chief Analyst

#### **Ethics & Boards**

52, boulevard Malesherbes

75008 Paris

Tél. : 01 45 61 66 54

*E-mail : [jl@ethicsandboards.com](mailto:jl@ethicsandboards.com)*

