

EFRAG QUESTIONNAIRE ON SETTING NON-FINANCIAL REPORTING STANDARDS

ANSWER FROM Af2i

L'Association Française des Investisseurs institutionnels (Af2i), the french association of the institutional asset owner, federate owners of asset from all sectors of the French economy involved by the procedures, standards and techniques of capital management, regardless of the family to which they belong (pension, provident, mutual health insurance, insurance, association, foundation, public entity or special institution, company, etc.).

Af2i has 79 members and more than €2.5 trillion in assets owned and managed.

L'Association Française des Investisseurs Institutionnels (Af2i) fédère les détenteurs permanents de capitaux de tous les secteurs économiques français concernés par les procédures, normes et techniques de gestion de capitaux, quelle que soit leur famille d'appartenance (retraite, prévoyance, mutuelle de santé, assurance, association, fondation, entité publique ou institution spéciale, entreprise...).

L'Af2i compte 79 membres et regroupe plus de 2500 milliards d'euros d'actifs gérés.

In your opinion, if EFRAG were entrusted with the development of possible EU non-financial reporting standards in a revised NFRD, how would the following general and specific considerations, identified as relevant to standard setting mechanism, apply if EFRAG were to be the standard setter? (NB: this does not affect EFRAG' present mission)

1. Governance – Structure and due process

1.1 Standards need to be developed in the public interest and no individual category of stakeholder may exercise undue influence: How can it be best ensured that standards are developed based on **an inclusive and transparent due process**? What should be the characteristics of such a due process?

Answer :

Thorough consultation on new standards is essential. However, Af2i draws attention to two points:

- a) The eligibility of "stakeholders" for consultation must be defined. It would not be normal, for example, for subsidiary entities of large foreign non EU groups to have the same voice as those whose decision-making bodies are exclusively based in the European Union.
- b) When the consultation is broad, the counting rules must be specified and the results of the consultation presented in an exhaustive manner. The opinion of the largest structures need not necessarily be binding.

Une consultation approfondie sur de nouvelles normes est indispensable. L'Af2i attire toutefois l'attention sur deux points :

- a) L'éligibilité des « parties prenantes à la consultation doit être définie. Il ne serait pas normal par exemple que des entités filiales de grands groupes étrangers non européens aient la même voix que celles dont les organes de décisions sont exclusivement basés dans l'Union européenne.
- b) Lorsque la consultation est large, les règles de dépouillement doivent être précisées et les résultats de la consultation présentés de manière exhaustive. L'avis des plus grosses structures ne doit pas nécessairement s'imposer.

1.2 Relevant European institutions and agencies shall be invited to be fully involved in the development of future standards, including the European Securities and Markets Authority (ESMA): How can these European Institutions and agencies be involved in the development of future standards and in the standard setter? Should there a particular role for ESMA?

Answer :

It is essential that any new regulation be "delivered" almost simultaneously with its accounting and possibly tax status and its implementing texts. This is why Af2i is very much in favour of upstream consultation between European institutions and agencies for the development of future tandards. As long-term investors, recipients and users of the financial results generated by the management of capital subject to current and future rules, we are fully in favour of ESMA participating fully in this consultation.

Il est essentiel que toute nouvelle réglementation soit « livrée » quasi simultanément avec son statut comptable et éventuellement fiscal, et ses textes d'application. C'est pourquoi l'AF2i est très favorable à une concertation en amont entre les institutions et agences européennes pour l'élaboration des normes futures. En tant qu'investisseurs de long terme, destinataires et utilisateurs des résultats financiers dégagés par la gestion des capitaux soumis aux règles présentes et à venir, nous sommes pleinement favorables à ce que l'ESMA participe de plein droit à cette concertation.

- 1.3 To permit **relevant national public authorities** to provide input about whether any future standards are responsive to the public interest, how can these authorities be included in the governance of the non-financial reporting pillar ? Which authorities would be the most relevant and how should they be involved ?

Answer :

For France, in addition to the ANC, which is already a member of EFRAG's board of directors, it is essential that the AMF and ACPR be included in the consultation process. However, this consultation between the competent national public authorities carries the danger of competition that could lead to regulatory overbidding. The roles will have to be clearly defined : EFRAG will consult, but remains the responsible decision-making body.

Pour la France, outre l'ANC déjà membre du conseil d'Administration de l'EFRAG, il est indispensable que l'AMF et l'ACPR soient incluses dans le processus de concertation. Cette concertation entre autorités publiques nationales compétentes comporte toutefois le danger d'une concurrence pouvant amener une surenchère réglementaire. Les rôles devront être clairement définis : l'EFRAG consulte, mais reste l'organe de décision responsable.

- 1.4 Should private sector and civil society representatives be involved in the standard setting work ? If so, what would be suitable options for doing so in a balanced way? Which stakeholders¹ should be involved? Should the standard setting pillar be a **public-private partnership** like in the financial reporting pillar ?

Answer :

Non-financial information is a subject that certainly requires the necessary standardisation. However, as the long-term relevance of the data to be collected is not yet unanimous, this information will certainly have to be constantly evolving over several years. It should be possible to use the experience in France of the Social Report of the CSE (Social and Economic Council) to which companies with more than 300 employees are subject. Consultation with representatives of civil society and the private sector is therefore essential.

Similarly, the subject of the source of the data should be discussed with the private sector. We note that access to many data is currently the responsibility of a quasi-monopoly of US companies working globally with analysts in low labour cost countries. This type of organisation based on the standardisation and mechanisation of data collection and compilation processes is to the detriment of the qualitative analysis of the data collected.

Furthermore, Af2i is not in favour of a public/private partnership in the establishment of the standards themselves, which must remain, including for accounting standards, the responsibility of public authorities. Political and public authorities need to master the conceptual frameworks underlying the standard-setting process over time. We consider that the example of the IASB is not conclusive in this respect in terms of the relevance of certain standards and the consideration of the common interest.

L'information non financière est un sujet qui, certes, demande une nécessaire normalisation. Toutefois, la pertinence dans la durée des données à recueillir ne faisant pas encore l'unanimité, cette information devra être en constante évolution certainement pendant plusieurs années. L'expérience en France du *bilan social des entreprises* (CSE) auquel sont soumises les entreprises de plus de 300 salariés devrait pouvoir être utilisée. Aussi, la concertation avec des représentants de la société civile et du secteur privé est indispensable.

De même le sujet de la source des données doit être évoqué avec le secteur privé. Nous notons qu'actuellement les accès à beaucoup de données relèvent d'un quasi-monopole de sociétés américaines travaillant de façon globale avec des analystes dans des pays à faible coût de main d'œuvre. Ce type d'organisation fondée sur la standardisation et la mécanisation des process de recueil et de compilation des données se fait au détriment de l'analyse qualitative des données recueillies.

Par ailleurs, l'Af2i n'est pas favorable à un partenariat public/privé dans l'établissement des normes elles-mêmes, qui doivent rester, y compris pour les normes comptables, du ressort des autorités publiques. Les autorités politiques et publiques se doivent de maîtriser dans la durée les cadres conceptuels sous-jacents à la normalisation établie. Nous considérons en effet que l'exemple de l'IASB n'est à ce sujet pas probant en matière de pertinence de certaines normes, de prise en compte de l'intérêt commun.

1.5 If there were to be **SME** standards derived from the future EU non-financial reporting standards, how should the SME angle be addressed in the governance and in the standard setting process ?

Answer :

On this subject, AF2i recommends that the principle of proportionality, often expressed in European texts, should be applied naturally for SMEs. It is indeed essential that these new standards should not in any way hamper the initiative to undertake or inconsiderately hinder small or medium-sized entities.

Sur ce sujet, l'AF2i recommande que le principe de proportionnalité, maint fois exprimé dans les textes européens, trouve à s'appliquer naturellement pour les PME. Il est essentiel en effet que ces nouvelles normes ne puissent d'une manière ou d'une autre freiner l'initiative d'entreprendre ou de gêner d'une manière inconsiderée les entités de petites ou moyennes tailles.

1.6 Which **governance structure** would you foresee for the EFRAG EU non-financial reporting standard setting pillar ? How would this fit in the overall EFRAG governance structure ? What relation would there be with the financial reporting pillar, if any ?

A

Unless it's mistaken, Af2i notes that long-term investors are poorly represented in EFRAG. Yet they are the primary recipients of non-financial information.

Sauf erreur de sa part, l'Af2i constate que les investisseurs détenteurs à long terme de capitaux sont faiblement représentés au sein de l'EFRAG. Pourtant, ils sont les premiers destinataires de ces informations non financières.

2. Governance – Cooperation with standard setters and other initiatives

2.1 Any future possible EU non-financial reporting standards must be built on **existing reporting standards and frameworks** to the greatest possible extent:

- How can the relevant existing standard-setting organisations be closely associated in future standardisation work? How would you see cooperation and involvement?

A review of national obligations could be carried out (cf. already mentioned the social report of the CSE in France).

Une revue des obligations nationales pourrait être faite (cf. déjà cité le bilan social du CSE en France)

- . More broadly, how should cooperation with existing public and/or private initiatives producing international standards and framework be established, to ensure that any future non-financial reporting standards applying in the EU build to the greatest extent possible on existing standards and frameworks?

- How can the EU non-financial reporting standard setting have a global impact?

2.2 How to establish an appropriate **coordination between the financial and non-financial reporting** so as to ensure that financial and non-financial reporting provide an integrated view of the performance, position, development and impacts of reporting companies?

This is indeed essential. For this to happen, future standards must be established to inform the investor and enable him to have a global view of the entity in which he

wishes to invest, and not to highlight this or that non-financial information because it would correspond to a practice that is popular at a given moment T of public opinion or politics.

C'est effectivement essentiel. Pour cela, il faut que les futures normes soient établies pour informer l'investisseur et lui permettre d'avoir une vision globale de l'entité dans laquelle il souhaite investir, et non pour mettre en exergue telle ou telle information non financière parce qu'elle correspondrait à une pratique qui a la faveur à un instant T de l'opinion publique ou du politique.

3. Possible changes to finance of EFRAG

3.1 What ideas do you have for financing of the non-financial reporting pillar? Should the financing reflect the public-private partnership?

4. Do you have any other comments you want to share?

AF2i would like to reiterate that all new significant standards must be preceded by an impact study and also examined in terms of their cost to the entity concerned. (Cost of regulation). It should also be provided that these new standards, once established, will be interpreted in a homogeneous manner within the Union and actually applied.

L'AF2i souhaite rappeler que toutes nouvelles normes d'importance doivent être précédées d'une étude d'impact et examinées également au regard de son coût pour l'entité concernée. (Coût de la réglementation). Il convient par ailleurs de prévoir que ces nouvelles normes, une fois établies, seront interprétées de manière homogène au sein de l'Union et réellement appliquées.
