

# Bærekraftsrapportering for årsrapportering 2021

Kjetil Rimstad, partner EY

Annie Bersagel, Folketrygdfondet

■ ■ NORSKE  
■ ■ FINANSANALYTIKERES  
■ ■ FORENING



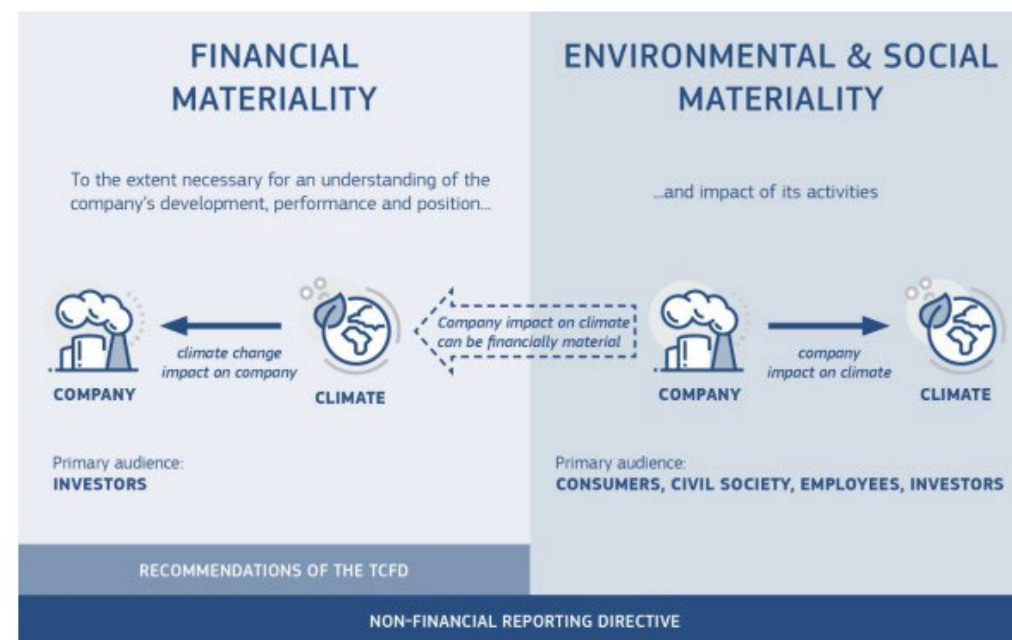
# Nye bærekraftsrelaterte rapporteringsforpliktelser:

Relevante opplysninger for selskapers verdsettelse?

# Mål med EUs taksonomi: Investorbeskyttelse (og?)/eller «flytte milliardene»?



- ***In order to meet the EU's climate and energy targets for 2030 and reach the objectives of the European green deal, it is vital that we direct investments towards sustainable projects and activities.***



\* Financial materiality is used here in the broad sense of affecting the value of the company, not just in the sense of affecting financial measures recognised in the financial statements.

# Kontrast med målet til US SEC: Åpenhet om finansielt vesentlig ESG-informasjon

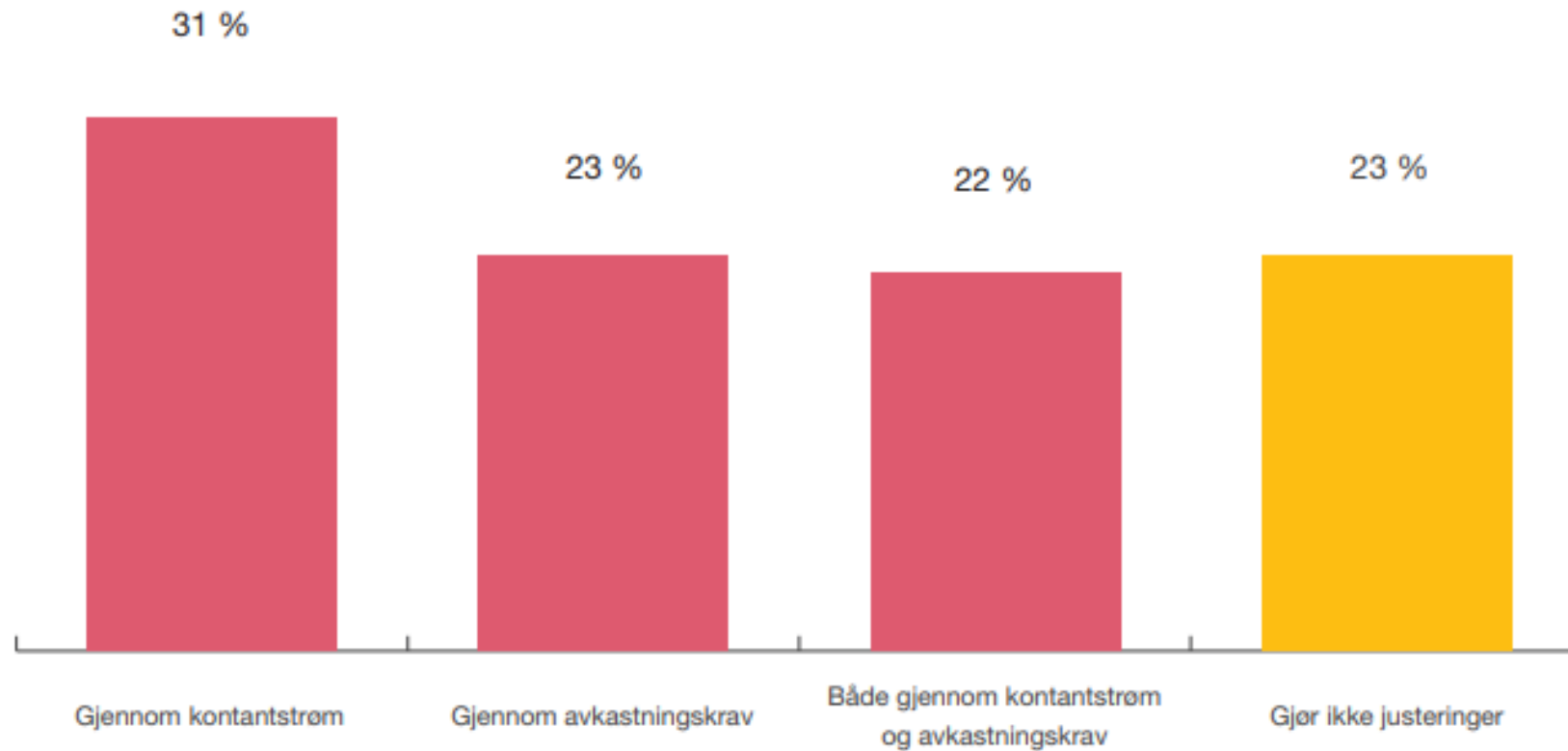


- *Addressing ESG disclosure now will*
  - ***(a) provide investors with the material, comparable, consistent information they need to make investment and voting decisions,***
  - *(b) provide Issuers with a framework to disclose material, decision-useful, comparable and consistent information in respect of their own businesses, rather than the current situation where investors largely rely on third party ESG data providers, which may not always be reliable, consistent, or necessarily material,*
  - *(c) level the playing field among all US Issuers regardless of market cap size or capital resources,*
  - *(d) ensure the continued flow of capital to US Issuers, and*
  - *(e) enable the SEC to take control of ESG disclosure for the US capital markets before other jurisdictions impose disclosure regimes on US Issuers and investors alike.*

# Norske investorer bruker ulike metoder for å integrere ESG i verdsettelse



## 4.10.1 Følgende justeringer gjøres for selskaper med svak prestasjon knyttet til miljø og bærekraft



# Justering av kontantstrømmer eller avkastningskrav?



## Eksempel fra banksektoren

ESG-related financial impact matrix	Money laundering and/or sanctions violations	Climate risk in loan portfolio
Time horizon	Short term and long term	Long term
Revenue	Reputational effects can negatively impact customer demand	Depends on ability to assess credit risk due to climate-related factors, e.g. higher (lower) funding costs for borrowers with higher (lower) climate risk
Opex	Increased costs to support additional compliance personnel, added routines	Incremental increase in opex to integrate climate risk in credit assessment process
Capex	Investments in e.g. IT systems to improve compliance monitoring	--
Liabilities/provisions	Fines/litigation	Asset write-offs, potential regulatory requirements linking capital ratios to loan portfolio environmental parameters

Kilde: Albuquerque de Sousa et al (Fagbokforlaget: 2021), *Norsif Guide to ESG Integration in Fundamental Equity Valuation*.

# Justering av kontantstrømmer eller avkastningskrav?



Billigere funding?

$$r_{WACC} = \frac{E}{E+D} r_E + \frac{D}{E+D} r_D (1 - \tau_c)$$

Lavere avkastningskrav fra investorer?

$$ER_i = R_f + \beta_i (ER_M - R_f)$$

Endret systematisk risiko?

■ ■ NORSKE  
■ ■ FINANSANALYTIKERES  
■ ■ FORENING



# Hva skjer med 2021 rapporteringen?



## Environment (E)

Lov om bærekraft utsatt til 2022, men forventning om rapportering i tråd med klassifiseringsforordningen (EU Taxonomi)

Tilsvarende offentliggjøringsforordningen for finansiell sektor

Økte forventninger til rapportering gjennom eksisterende regnskapslov 3-3c



## Social (S)

Aktivitet- og redegjørelsesplikt (ARP) (kom i 2020)



## Governance (G)

Endringer i NUES fra 14.10.2021

Nye regler for lønnspolitikken i børsnoterte selskaper fra 1.1.2021

# Verdsettelse og bærekraft



Finansiell informasjon

Ikke-finansiell informasjon

Overholdelse av lover og regler

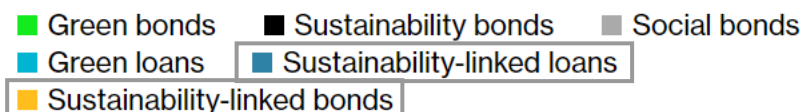
- ESG omfatter rapportering av ikke-finansiell informasjon
- ESG brukes i hovedsak av investorer, forvaltere og finansbransjen
- Evaluerer virksomhetens «prestasjon» når det gjelder samfunnsansvar og bærekraft for dermed å kunne **si noe om virksomhetens antatte fremtidige finansielle resultater**

# Produkter tilpasset ESG i vekst



## Surpassing \$700 billion

Global sustainable debt issuance



Source: BloombergNEF  
Note: nominal dollars

- ESG lån er strukturert slik at renten varierer basert på om låntaker oppnår forhåndsbestemte ESG-mål definert i låneavtalen
- ESG-mål kan også inkludere bærekraftsrelaterte mål som kjønnsrepresentasjonsmål på et definert ledelsesnivå
- ESG-lån kalles også noen ganger bærekraftslenkede lån
- ESG-lån er forskjellige fra det som vanligvis kalles "grønne lån"
- Grønne lån kan referere til lån gitt til låntakere som opererer i miljøvennlige sektorer som solenergi eller til lån som gis for å finansiere aktiviteter som er «grønne».
- Det er imidlertid avgjørende at de ikke inkluderer noen vilkår som kan føre til at deres kontraktmessige kontantstrømmer endres på grunn av "grønne" mål etter at lånet er utstedt.

# Innspill til kontantstrømmer fremover som kan påvirke verdi

(copyright Disney – Vikingskatten – Carl Barks)





# Blackrock: De neste 1000 enhjørningene blir grønne selskaper

Lederen for verdens største kapitalforvalter er tydelig i sin tro på ESG-investeringer.



Arkivbilde. Toppsjef Larry Fink i Blackrock. | Foto: NTB/AP Photo/Mark Lennihan

**AV MAGNUS EIDEM**

Publisert: 19.01.22 kl. 10:06

I sitt årlige brev til Blackrocks kunder skriver toppsjef Larry Fink at de neste 1000 enhjørningene vil være grønne selskaper. En



**Les også**

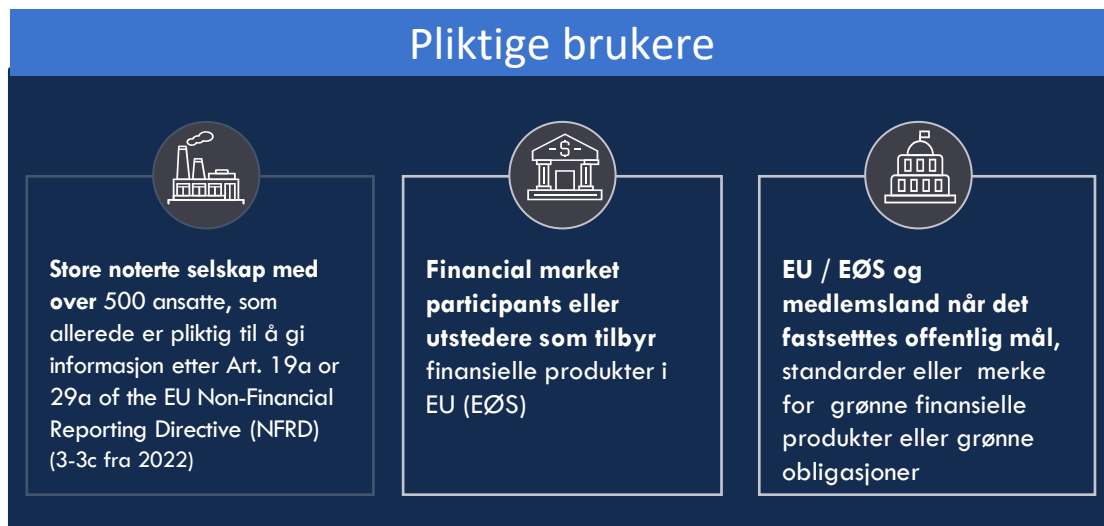
SDC mener samarbeidet med Lokalbank-alliansen gjør produktet deres bedre tilpasset Norge

Lunar skal bruke et skybasert kjernebanksystem

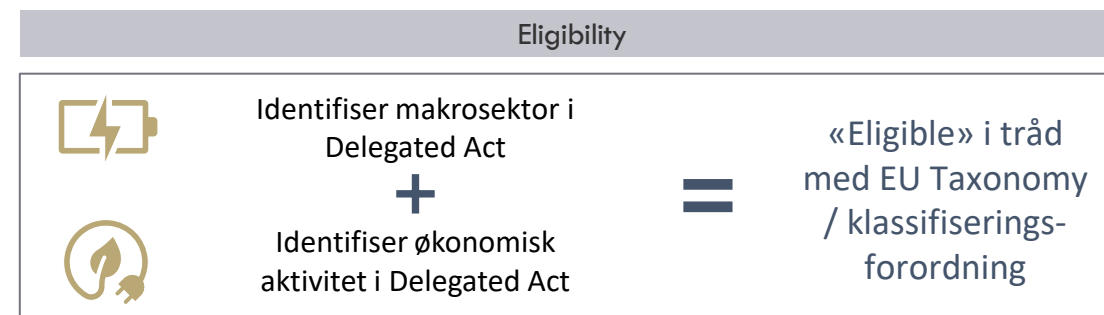
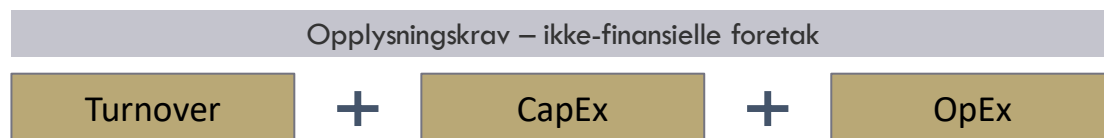
Storebrand Eiendom med offensive planer:



# Klassifiseringsordningen artikkel 8 anbefales rapportert i 2021 (krav i EU, men ikke ennå EØS godkjent)



2021



# 2021 vs 2022 – Eligible vs aligned



# Følgende NACE makro-sektorer er “eligible” 2021

The TEG’s approach for selecting **priority sectors for CCM** was based on two considerations:

- High-emitting NACE macro-sectors:** Quantitative data on GHG emissions by NACE code in the EU
- Enabling sectors:** Where economic activities have the potential to enable substantial GHG emissions reductions in other sectors

93.5% of GHG emissions from all NACE macro-sectors are represented by the selected sectors.<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Nomenclature statistique des activités économiques dans la Communauté européenne (NACE) is a European industry standard classification system.

<sup>2</sup> Taxonomy Technical Report.



# Følgende NACE makro-sektorer er “eligible” 2021

The TEG’s approach for selecting **priority sectors for CCM** was based on two considerations:

- High-emitting NACE macro-sectors:** Quantitative data on GHG emissions by NACE code in the EU
- Enabling sectors:** Where economic activities have the potential to enable substantial GHG emissions reductions in other sectors














93,5% of GHG emissions from all NACE macro-sectors are represented by the selected sectors.<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Nomenclature statistique des activités économiques dans la Communauté européenne (NACE) is a European industry standard classification system.

<sup>2</sup> Taxonomy Technical Report.

# Enel rapporterer 48,3 prosent «eligible» omsetning i 2020

VALUE CHAIN	Eligible activities (substantial contribution to mitigation of climate changes)	Revenue from third parties <sup>(1)</sup>				Ordinary gross operating profit (ordinary EBITDA)				Capital expenditure - CAPEX <sup>(2)</sup>				Ordinary operating expenditure (Opex)			
		2020		2019		2020		2019		2020		2019		2020		2019	
		mil euros	%	mil euros	%	mil euros	%	mil euros	%	mil euros	%	mil euros	%	mil euros	%	mil euros	%
Power generation	Generation from thermal and nuclear sources	7,409	11.4	7,344	9.1	4,721	26.3	4,618	25.8	4,629	45.4	4,293	43.2	1,227	16.3	1,277	15.0
	 	6,914	10.6	6,921	8.6	4,346	24.2	4,296	24.0	4,591	45.0	4,247	42.7	1,119	14.9	1,177	13.8
		495	0.8	423	0.5	375	2.1	322	1.8	38	0.4	46	0.5	108	1.4	100	1.2
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Generation from thermal and nuclear sources	6,890	10.6	8,863	11.1	1,633	9.1	1,622	9.0	640	6.3	794	8.0	1,067	14.2	1,432	16.8
		3	-	3	-	-	-	2	-	1	-	-	-	-	-	-	-
		5,545	8.5	7,591	9.5	1,194	6.7	1,150	6.4	493	4.9	663	6.7	783	10.4	1,150	13.5
	1,342	2.1	1,269	1.6	439	2.4	470	2.6	146	1.4	131	1.3	284	3.8	282	3.3	
Energy sales (wholesale)	Trading	12,460	19.2	21,617	26.9	597	3.3	-37	-0.2	54	0.5	57	0.6	125	1.7	129	1.5
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	12,460	19.2	21,617	26.9	597	3.3	-37	-0.2	54	0.5	57	0.6	125	1.7	129	1.5	
Energy distribution	Infrastructures and Networks	17,824	27.4	20,092	25.0	7,714	43.0	8,228	46.0	3,937	38.6	3,905	39.2	2,065	27.5	2,388	28.1
		15,103	23.2	16,618	20.7	6,989	39.0	7,132	39.9	3,435	33.7	3,269	32.8	1,683	22.4	1,989	23.4
		2,720	4.2	3,474	4.3	726	4.0	1,096	6.1	502	4.9	636	6.4	381	5.1	398	4.7
		1	-	-	-	-1	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-

# Hva innebærer «eligible omsetning»?



## Rapportering

Rapportere ihht artikkel 8

Skal rapportere samme omsetning som IFRS

Fordele alle aktiviteter

1. med kvalifiserende NACE kode

2. de som ikke er omfattet av klassifiseringsforordningen

## Høy andel

Aktiviteter identifiser innenfor klassifiseringsforordningen som står for stor andel av klimagassutslipp

Potensiell **risiko** for investorer dersom det viser seg at aktivitetene ikke er «aligned»

Får mer informasjon i 2023 når «aligned tall» rapporteres?

## Lav andel

Aktiviteter innenfor klassifiseringsforordningen som potensielt ikke står for stor andel av EUs klimagassutslipp

Risiko for at de likevel står for store utslipp (men ikke dekket av NACE kode)

Kan ta lenger tid før kriterier er på plass

# Hvordan defineres CapEx og OpEx?



## CapEx

### «Eligible CapEx»:

- Eiendeler eller prosesser som er knyttet til prosesser med Taxonomy aligned aktiviteter
- CapEx i en plan med hensikt å gjøre en aktivitet aligned
- Individuelt sett «grønn» CapEx

### Totale CapEx

- Investeringer i fysiske og immaterielle eiendeler i løpet av regnskapsåret vurdert før avskrivninger, amortisering og eventuelle remålinger, inkludert de som er et resultat av revalueringer og verdifall, for det aktuelle regnskapsåret og eksklusive endringer i virkelig verdi
- IAS 16, 38, 40, 41, IFRS 16



## OpEx

### «Eligible OpEx»:

- Eiendeler eller prosesser som er knyttet til prosesser med Taxonomy aligned aktiviteter
- OpEx i en plan med hensikt å gjøre en aktivitet aligned
- Individuelt sett «grønn» OpEx

### Totale OpEx

- R&D kostnader
- Reparasjon og vedlikehold
- Short-term leases
- Kostnader knyttet til day-to-day service på anleggsmidler
- Det inkluderer ikke:
  - Avskrivninger, amortisering og nedskrivninger
  - Varekost etc

# Hva innebærer «eligible» capex og opex?



## Rapportering

- Rapportere ihht artikkel 8
- Skal rapportere andel eligible opex og capex
- Skal rapportere totale opex og capex

## Høy andel

- Investerer mer i aktiviteter som er innenfor områdene med høy andel av EUs klimagassutslipp
- Kan være positivt dersom det investeres i «aligned» aktiviteter
- Kan være negativt i motsatt fall

## Lav andel

- Investerer i aktiviteter innenfor klassifiseringsforordning en som potensielt ikke står for stor andel av EUs klimagassutslipp
- Risiko for at de likevel står for store utslipp (men ikke dekket av NACE kode)
- Kan ta lenger tid før kriterier er på plass

# Hva med S og G i 2021?



## Andre nyheter 2021

### Social:

- Aktivitet- og redegjørelsesplikt (ARP) (kom i 2020)

### Governance:

- Endringer i NUES fra 14.10.2021
- Nye regler for lønnspolitikken i børsnoterte selskaper fra 1.1.2021

## Ny informasjon

- Tilstand «inclusiveness», herunder lønnsfordeling for kjønn
- Innfører bla bærekraft som begrep
- Detaljer lønnsrapportering, trend over tid, sammenligning med snitt i bedrift

## Konsekvens

- Omdømmerisiko?
- Evne til innovasjon?
- Sårbarhet / «dinosaur»?
  
- Risiko ved vage prinsipper for bærekraft
- Omdømme
- Incentiver til kortsiktighet

# Viktig i 2022



## Regler fra 2022

### Sosial:

- Endring RL 3-3c

### Sosial:

- Åpenhetslov

### Environmental:

- SFDR inntas i norsk lov (se EU-krav 2021)
- Klassifiseringsforordningen – «aligned» rapportering etter artikkel 8

## Ny informasjon

- Mer risikoinformasjon omkring menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, likestilling og ikke-diskriminering, sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon
- Virksomheters åpenhet og arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold
- Mer informasjon til investorer (SFDR)
- Mer informasjon om grønne vs brune aktiviteter

## Mulige konsekvenser

- Trolig lite endring fra tidligere rapportering
- Økt omdømmerisiko gjennom mer medieoppmærksomhet?
- Dyrere rapportering
- Endret etterspørsel etter spareprodukter
- Informasjon som kan gi forventninger om økte investeringer eller op ex fremover

# Krav og anbefalinger til selskapene knyttet til bærekraft (etter 2021)

## Regnskapsåret 2022

### Regulatoriske krav til børsnoterte selskap (eksl. finansinstitusjoner):

- Endring i Regnskapsloven §3-3c – opplysninger om vesentlig risiko knyttet til bærekraft
- Åpenhetsloven fra 01.07.22
- Aktivitet- og redegjørelsesplikt (ARP)
- EU taksonomien (eligibility Norge)

### Regulatoriske krav til finansinstitusjoner

- Samme krav som over
- SFDR inntas i norsk lov (se EU krav 2021)
- Capital requirements regulation (EU) No. 575/2013 krever opplysning om ESG risiko (fysisk og transitional risiko) fra juni 2022 (halvårlig) for noterte banker

### EU krav som kan medføre forventninger til norske selskap:

- EU taksonomien (alignment). Selskap med mer enn 250 ansatte skal rapportere andel av CAPEX, OPEX og turnover i henhold til EU-taksonomien for miljømål 1 og 2
- Europeiske finansinstitusjoner skal rapportere på «eligible» aktiviteter iht EU-taksonomien, SFDR Level 1 og Level 2.

## Regnskapsåret 2023

### Regulatoriske krav til børsnoterte selskap (eksl. finansinstitusjoner):

- Regnskapsloven §3-3c gjelder i Norge, trolig tilpasset CSRD i 2024
- Aktivitet- og redegjørelsesplikt (ARP)
- Åpenhetsloven
- CSRD se EU under (evt 2024)
- EU taksonomien (alignment)

### Regulatoriske krav til finansinstitusjoner

- Samme krav som over
- Se 2022

### EU krav som kan medføre forventninger til norske selskap:

- EU taksonomien. Se 2022, samtlige miljømål
- CSRD med limited assurance fra revisor for selskap som tilfredsstillere to av tre krav
  - Balanse >20MEUR
  - Omsetning > 40 MEUR
  - 250 ansatte



■ ■ NORSKE  
■ ■ FINANSANALYTIKERES  
■ ■ FORENING