

Ny entydig definition af bæredygtighed med EU's taksonomi

PwC
Den 25. marts 2021



Oplægsholdere



Marie Louise Andersen
Operational Risk &
Compliance
PwC



Tobias Søttrup
Financial Services
Regulatory
PwC

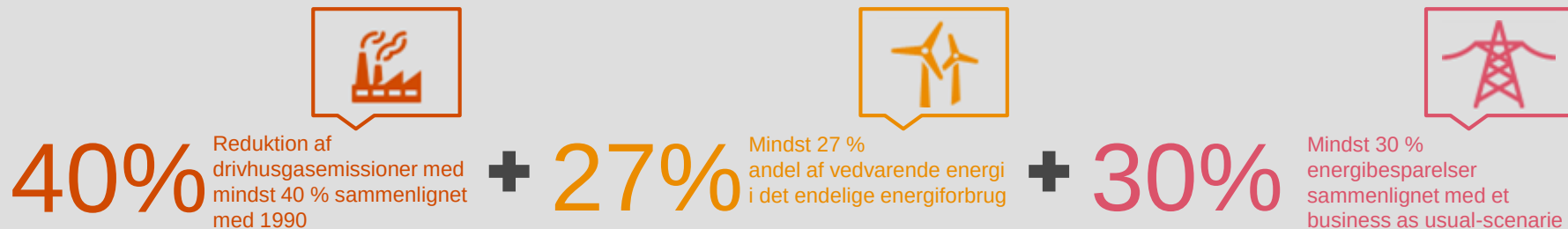
Agenda

	Introduktion til bæredygtig finansiering
	EU-Taksonomien og dens implikationer
	Fokus: Vindenergi & Real Estate
	Grøn Compliance - hvad er næste skridt?
	PwC's Climate Roundtable og andre aktiviteter
	Q&A

1

Introduktion til bæredygtig
finansiering

EU har forpligtet sig til tre ambitiøse klima- og energimål inden 2030



Alle sektorer, herunder specielt den finansielle sektor, skal være en del af løsningen og kan spille en afgørende rolle for at nå EU's bæredygtighedsmål.



Det førte til EU's handlingsplan for bæredygtig finansiering i maj 2018

EU's handlingsplan for bæredygtig finansiering har 3 mål

1 Reorientering af kapitalstrømme mod et bæredygtigt finansielt system

2 Miljø-, ledelses- og bæredygtighedsaspekter skal indgå som standard i risikostyring

3 Fremme gennemsigtighed og bæredygtighed

10 Handlingspunkter i EU's handlingsplan

- 1 Taksonomi:** Oprettelse af et EU-klassificeringssystem for bæredygtighedsaktiviteter
- 2 Standarder:** Oprettelse af standarder og etiketter for grønne finansielle produkter
- 3 Bæredygtige projekter:** Fremme investeringer i bæredygtige projekter
- 4 Investeringsrådgivning:** Integrering af bæredygtighed i finansiell rådgivning
- 5 Benchmarks:** Udvikling af benchmarks for bæredygtighed
- 6 Bæredygtige ratings:** Bedre integration af bæredygtighed i ratings og markedsundersøgelser
- 7 Bæredygtighedsforpligtelser:** Afklaring af forpligtelserne for institutionelle investorer og kapitalforvaltere
- 8 Risikostyring:** Integrering af bæredygtighed i lovgivningsmæssige krav
- 9 Oplysning om bæredygtighed:** Styrkelse af bæredygtighedsoplysning (disclosure) og regnskabsstandarder
- 10 Corporate governance:** Fremme bæredygtig virksomhedsstyring og mindske kortsigtede dispositioner på kapitalmarkederne

Vedtaget lovgivning

2

EU-taksonomien og
dens implikationer

Hvorfor arbejde med Taksonomien?



Taksonomien er et **lovkrav** for både finansielle og ikke-finansielle virksomheder. Den er **grundlaget for fremtidig regulering**.



Taksonomien vejleder i, hvordan man **definerer en virksomheds specifikke klimastrategi**.

Taksonomien



Taksonomien giver et **grundlag for risikostyring** i overgangen til en kulstoffattig økonomi.



Mange **interessenter vil overvåge præsentationen** og rapporteringen af tilpasningen med Taksonomien.

Fokus for Taksonomien ligger i øjeblikket på definitionen af miljømæssigt bæredygtige aktiviteter

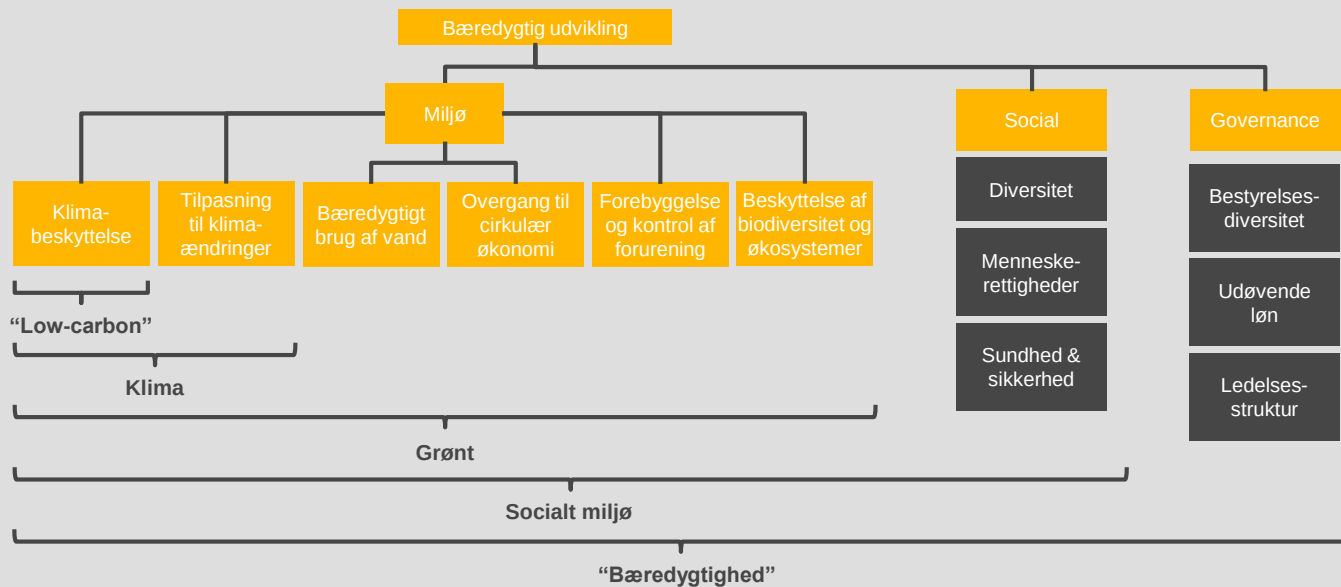
Hvad er "bæredygtigt"?

Forordningen fastlægger betingelserne og rammerne for gradvist at oprette et enkelt EU-klassificeringssystem ("taksonomi") til bæredygtige økonomiske aktiviteter. Dette er første og væsentlige skridt i retning af investering mod bæredygtige aktiviteter

De følgende fire kumulative kriterier skal være opfyldt, for at et produkt kan blive klassificeret som bæredygtigt:

- Levere et væsentligt bidrag til et af seks miljømål
- Ikke forårsage væsentlig skade på nogen af de andre miljømål
- Opfylde sociale minimumsgarantier
- I overensstemmelse med tekniske screeningskriterier

Links mellem klima, miljø og bæredygtig finansiering



Udkast forventes Q2 2021

Udkast forventes
Q3 2021

Hvad er EU's Taksonomi?

- Og hvad er den ikke, jf. EUs ekspertgruppe*

Taksonomien er



- En liste over økonomiske aktiviteter med tekniske kriterier
- Fleksibel til at tilpasses forskellige investeringstilgange og strategier
- Baseret på den seneste videnskabs- og industrierfaring
- Dynamisk - udvikles ift. ændringer i teknologi, videnskab, nye aktiviteter og data

Taksonomien er ikke



- En vurdering/bedømmelse af gode og dårlige virksomheder
- En obligatorisk liste at investere i
- En bedømmelse af en investerings finansielle resultat (fokuserer kun på miljømæssig indvirkning)
- Ufleksibel eller statisk (bliver regelmæssigt vurderet og tilpasset)
- En checkliste over gode og dårlige lån og dermed en afskæring af lånemuligheder for nogle virksomheder

Hvad er EU's Taksonomi?



Taksonomien er en faglig klassificering miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter afhængige af 6 miljømål og definerede tekniske kriterier



Taksonomi oplysningsforpligtelser



HVEM? Alle virksomheder med over 500 ansatte har oplysningspligt, men det er relevant for alle virksomheder

Oplysninger for virksomheder



Ikke-FS



FS

Store virksomheder skal oplyse om aktiviteter, der er forbundet med miljømæssigt bæredygtige aktiviteter.

Det betyder som minimum % **omsætning, anlægsmkostninger og driftsomkostninger (CapEx and OpEx)** fra taksonomi aktiviteter.

Oplysninger for finansielle produkter



Ikke-FS



FS

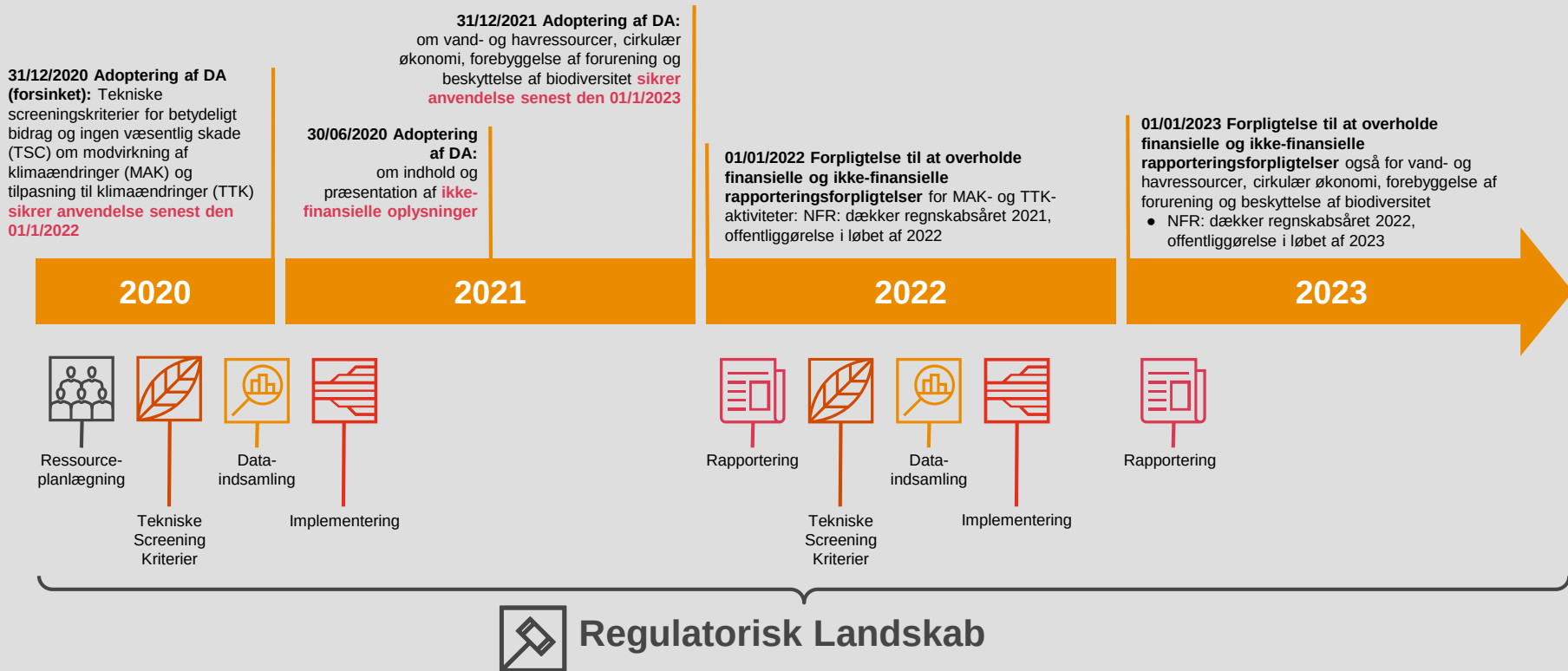
Deltagere på det finansielle marked skal oplyse % **investeringer** i taksonomi aktiviteter

* (fokus lyse- og mørkegrønne produkter)

** Ifølge SFDR, e.g. UCITS, AIFs, MiFID II-porteføljestyrimandater, IBIPs

Rapporteringsforpligtelser for virksomheder træder i kraft den 1. januar 2022

- 9 måneder tilbage til opsætning og test af nye rapporteringsprocesser



Taksonomiens tekniske indhold

Hvad er 'miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter'?

En økonomisk aktivitet er bæredygtig når...

Miljømæssige Mål

1

Modvirkning af klimaændringer



2

Tilpasning til klimaændringer



3

Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer



4

Omstilling til en cirkulær økonomi



5

Forebyggelse og bekæmpelse af forurening



6

Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer



Taksonomi-compliance test

Bidrager aktiviteten **betydeligt** til et miljømæssigt mål?

Nej

Ja

Aktiviteten består ikke taksonomien og produktet må ikke tilbydes som miljømæssigt bæredygtigt

Møder aktiviteten de **tekniske screening-kriterier** for det miljømæssige mål?

Positiv Test

Nej

Ja

Består aktiviteten "do not significant harm" (DNSH) vurderingen?

Negativ Test

Nej

Ja

Består aktiviteten **minimum sociale safeguards**?

Nej

Ja

Virksomhedens aktivitet er taksonomi-kvalificeret og produktet kan tilbydes som miljømæssigt bæredygtigt

Fem trin til beregning af taksonomi eksponering

1 Identifikation

Identificer de aktiviteter, der udføres af virksomheden, udstederen eller er dækket af det finansielle produkt (f.eks. projekter, brug af overskud), der er omfattet af taksonomien.



2 Betydeligt bidrag

For hver aktivitet skal det vurderes, om virksomheden eller udstederen opfylder de relevante kriterier for et væsentligt bidrag, fx elproduktion <100 g CO₂ / kWh.



3 Ingen væsentlig skade (DNSH)

Kontroller, at udstederen opfylder DNSH-kriterierne. Investorer, der bruger taksonomi, vil sandsynligvis bruge en due diligence-lignende proces til at gennemgå præstationen for underliggende investeringsselskaber.



4 Minimums-garantier

Gennemfør due diligence for at undgå enhver overtrædelse af de sociale minimumsgarantier, der er fastsat i taksonomi-forordningen.



5 Beregning

Beregn tilpasning af investeringer med taksonomien og forbered oplysninger på investeringsproduktniveau.



Eksempel på taksonomi-anvendelse for en virksomhed

Eksempel på taksonomi-anvendelse				
Kvantitativt		Kvalitativt		
1 Identifikation	2 Betydeligt bidrag	3 Ingen betydelig skade (DNSH)	4 Minimumsgarantier	5 Beregning
Total omsætning	C1 Kulkraft 25%	Ikke dækket	Kun DNSH for C3 Wind, da de andre kriterier ikke er opfyldt.	Due diligence for minimumsgarantier
	C2 Vandkraft 25%	Tærskel: <100 g CO ₂ e / kWh Data kan ikke verificeres Antages ikke at være opfyldt		
	C3 Vindkraft 50%	Dækket, ingen tærskel	DNSH-støj, sammenlagt affaldsforurening, biodiversitetsrisici for fugle og flagermus	Minimumsstandarder relateret til UNGP, OECD-retningslinjer og ILO-konventioner
Virksomheden har tre indtægtsstrømme. Kuldrevet energi er udelukket fra taksonomi. For energi fra brint skal tærsklen på <100 g CO ₂ e / kWh være opfyldt. Virksomheden har ikke fremlagt disse oplysninger, og der kan derfor ikke antages et væsentligt bidrag. Kun energi fra vindkraft er berettiget til et væsentligt bidrag.		For energiproduktion fra vind skal investoren kontrollere DNSH-kriterier. I dette tilfælde leverer virksomheden ikke disse oplysninger. Investoren skal foretage due diligence, herunder screening mod kontroverser.		
		Hvis oplysningerne ikke rapporteres, skal investoren foretage due diligence for minimumsgarantier, hvilket inkluderer screening mod kontroverser.		
		Taxonomy-tilpasset omsætning 50%		

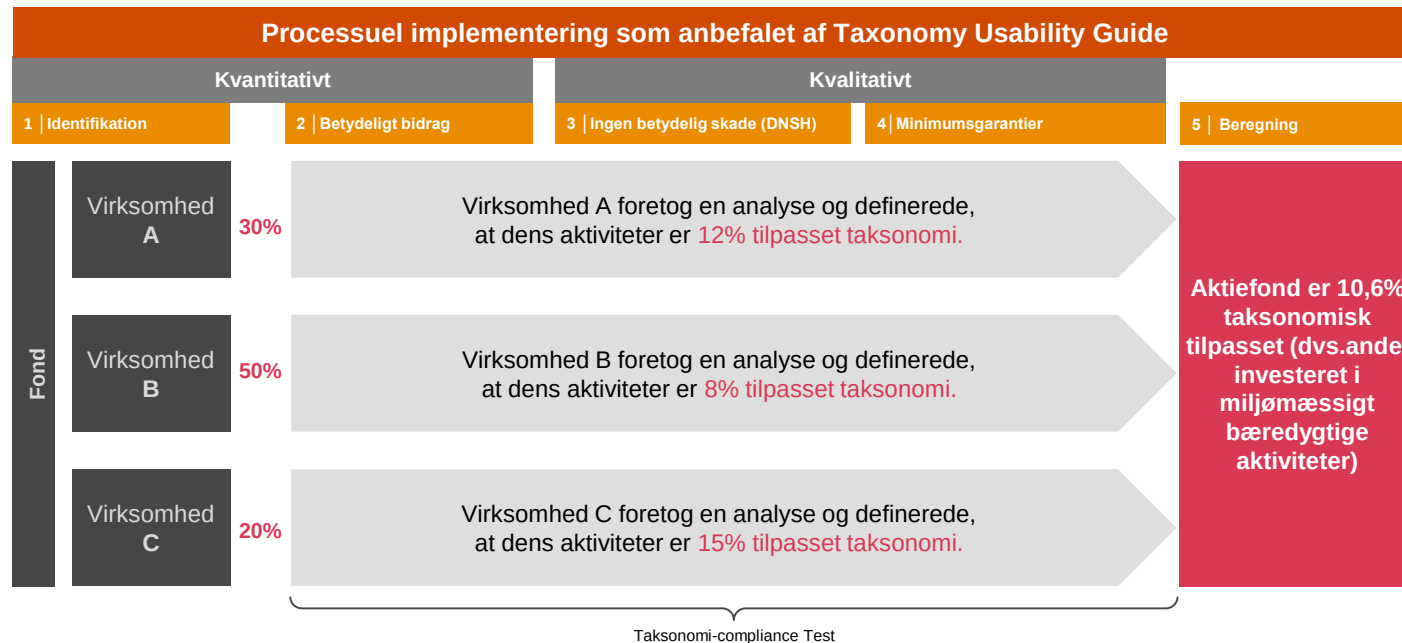
Taksonomi-compliance Test

Kilde: Taxonomy Technical Report by the TEG, March 2020

Nøglespørgsmål

- Hvordan sikres sammenhæng med eksisterende procedurer?
- Hvordan sikres tilstrækkelig fleksibilitet inden for dynamiske lovgivningsmæssige rammer og udviklende tekniske screeningskriterier?
- Hvordan indlejres dette i it-infrastrukturen?

Eksempel på taksonomi-anvendelse for et finansielt produkt

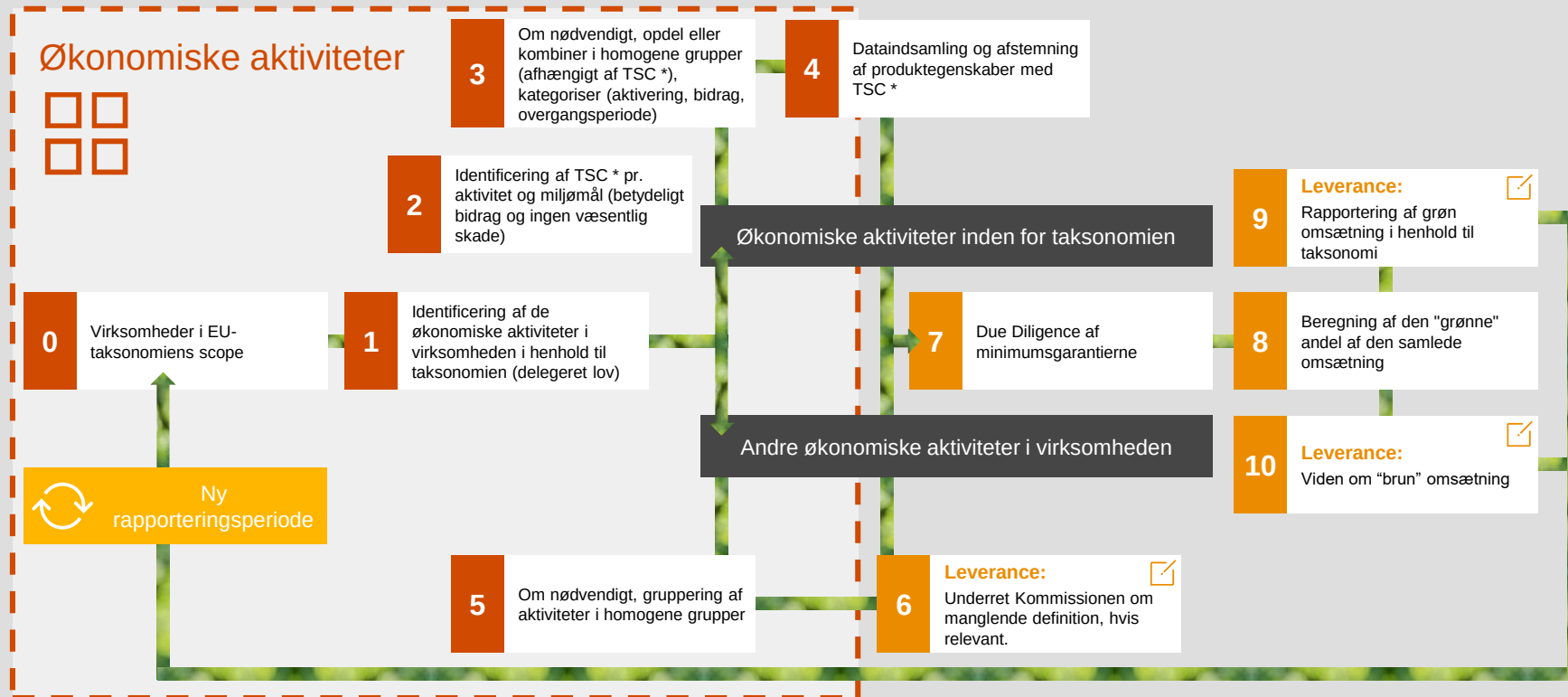


Nøglespørgsmål

- Hvordan registreres oplysningerne fra virksomhederne?
- Hvordan kan jeg uafhængigt evaluere virksomhedens taksonomi-støtteberettigelse, herunder ved brug af estimerede eller modellerede data?
- Hvordan håndteres begrænsede data og afslører antagne antagelser?
- Hvordan udføres due diligence på investeringsselskaber?

Kilde: Taxonomy Technical Report by the TEG, March 2020

Bestemmelse af andel af "grøn" omsætning



Bestemmelse af andel af "grønne" investerings- / driftsomkostninger

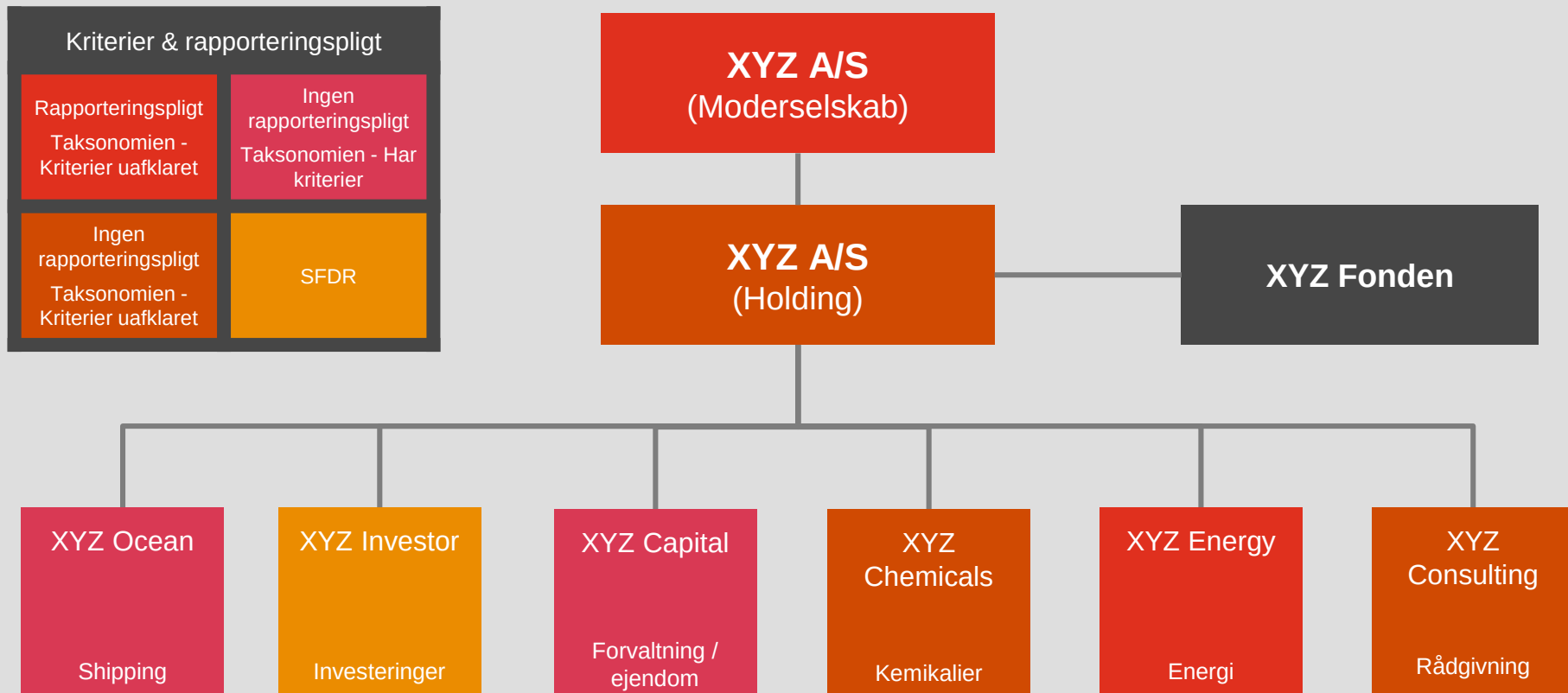


* CAPEX / OPEX rapporteret skal være en del af en implementeringsplan for at opfylde taksonomy-kriterierne / en plan, der er udviklet som svar på en risikovurdering.

3

Fokus: Vindenergi &
Real Estate

Eksempel på et konglomerats taksonomirapportering



Case Study: Natixis (Investeringsbank)

Anvendelse af EU-taksonomien til finansiering af en havmøllepark

Case Beskrivelse

Natixis skulle i forbindelse med udstedelsen af et lån vurdere om etableringen af en havmøllepark kunne klassificeres som en bæredygtig investering ift. EU-taksonomien. Casen adresserer tre spørgsmål:

1. Hvad er EU-taksonomiens kriterier for produktion af elektricitet fra vindenergi?
2. Findes der nok data til at demonstrere overholdelse af EU-taksonomiens kriterier?
3. Hvordan demonstreres overholdelse af grænseværdier og DNSH-kriterier?



Taksonomi-compliance test

Betydeligt bidrag	Ingen betydelig skade (DNSH)		Minimumsgarantier	
	DNSH-kriterier	Havmøllepark	Minimumsgarantier	Havmøllepark
	Opfyldelse af kriterier for EU vandlovgivning	Ikke nævnt i dokumentation	Aktiviteten skal udføres "i overensstemmelse med FN's vejledende principper om forretning og menneskerettigheder.	Virksomheden offentliggjorde en menneskerettighedspolitik samt en Corporate Due Diligence Protocol i overensstemmelse med anbefalingerne fra FN's vejledende principper om forretning og menneskerettigheder.
	Erklæret ambition om at maksimere genanvendelse ved end-of-life	En dedikeret miljøledelsesplan (EMP), som dækker affaldshåndtering og demonteringsplan er på plads		
	Udført miljøkonsekvensvurdering (EIA) i overensstemmelse med EU-direktiverne	En dedikeret EIA er blevet udført	Aktiviteten skal udføres "i overensstemmelse med OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder"	Ingen omtale af tilpasningen til OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder
Enhver elproduktionsteknologi kan medtages i taksonomien, hvis det ved hjælp af godkendte tests kan påvises, at CO ₂ -udledning til produktion af 1 kWh elektricitet er under den faldende tærskel på 100 gCO ₂ e / kWh, (faldende til 0gCO ₂ e / kWh inden 2050). Vindenergi er dog i øjeblikket fritaget fra at udføre en PCF- eller GHG-livscyklustest og anses for at være taksonomisk støtteberettiget, hvilket er genstand for regelmæssig gennemgang. Vindenergi uden for land er dermed de facto klassificeret til at levere et betydeligt bidrag.	Udført passende vurdering for lokaliteter / operationer tæt på biodiversitetsfølsomme områder	Havmølleparken er IKKE i et marinebeskyttet område.		

Case Study: Natixis (Investeringsbank)

Anvendelse af EU-taksonomien til finansiering af en havmøllepark

Udfordringer

Selvom låntagerne leverer detaljerede data om projektet (offentlig og privat information), var Natixisi ikke i stand til at finde data om overholdelsen af EU's vandlovgivning og om tilpasningen til OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder.

Konklusion

Baseret på offentlig og privat information og under hensyntagen til, at havmølleparken vil være placeret i Storbritannien, men drives af et europæisk selskab, konkluderede Natixis, at havmølleparken er tilpasset de tekniske kriterier, DNSH-kriterierne (undtagen vandkrav) og delvist tilpasset minimumsgarantierne.

Havmølleparken kvalificeres pga. af de data mæssige udfordringer foreløbigt ikke som et bæredygtigt projekt og kan dermed ikke tilbydes som en miljømæssig bæredygtig investering



Case Study: CORESTATE Capital Group

Anvendelse af EU-taksonomien til renovering af bygninger

Case Beskrivelse

CORESTATE har udviklet en proces til at implementere EU-taksonomien i renovering af bygninger under ejerskab:

1. Identificering af bygninger med potentialet til at møde EU-taksonomiens grænseværdier efter renovering.
2. Disse gennemgår derefter en mere detaljeret analyse (hvor en energikonsulent foretager et besøg på stedet).
3. Udarbejdelse af en forretningsplan og implementering af renoveringsforanstaltninger.
4. Sikring af overholdelse af DNSH-kriterier og minimumsgarantier



Taksonomi-compliance test

Betydeligt bidrag

En renovering er berettiget, når den opfylder en af følgende tærskler:

1. Større renovering:

Renoveringen er i overensstemmelse med kravene i de gældende bygningsbestemmelser til 'større renovering', der gennemfører direktivet om bygningers energimæssige ydeevne (EPBD).

2. Relativ forbedring:

Renoveringen fører til en reduktion af primær energibehov (PED) på mindst 30% sammenlignet med bygningens energimæssige ydeevne før renoveringen.

Ingen betydelig skade (DNSH)

For de bygninger, der er valgt til at gennemgå større renoveringer, oprettede CORESTATE byggespecifikke ESG-handlingsplaner for at sikre:

1. At renoveringsforanstaltninger reducerer alle væsentlige fysiske klimarisici i videst muligt omfang og på den bedste måde. (Tilpasning til klimaforandringer)
2. At alle relevante nye vandapparater er i de to øverste klasser for vandforbrug i overensstemmelse med EU's vandmærke. (Vand)
3. At mindst 80% af det ikke-farlige bygge- og nedrivningsaffald, der genereres på stedet, er klar til genbrug eller sendes til genbrug eller andet materialelevinding. (Circular Economy)
4. At bygningskomponenter og -materialer ikke indeholder asbest eller andre farlige stoffer. (Forurening)
5. At mindst 80% af træprodukter, der anvendes til renovering til strukturer, beklædning og finish er enten genbrugt eller hentet fra bæredygtigt forvaltede skove. (Økosystemer)

Minimumsgarantier

På virksomhedsniveau vurderer og verificerer CORESTATE overholdelse af standarder indlejret i OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder (MNE'er) og FN's vejledende principper for forretning og menneskerettigheder for at rapportere og udføre due diligence med hensyn til beskyttelsesforanstaltninger på aktivitetsniveau.

Der fokuseres særligt på

1. menneskerettigheder,
2. arbejdstagerrettigheder
3. og bekæmpelse af korruption, bestikkelse og afpresning.

Case Study: CORESTATE Capital Group

Anvendelse af EU-taksonomien til renovering af bygninger

Status

Indtil nu har CORESTATE gennemført den første fase af processen til implementering af taksonomien i en pilotundersøgelse. De bruger eksterne energikonsulenter og -software til at understøtte identifikationen af egnede beboelsesejendomme, hvoraf tre bygninger er valgt fra deres eksisterende bygningsmasse. En evaluering af bygningernes energi- og CO2-besparelspotentiale samt beregnede investeringsomkostninger til de nødvendige renoveringsforanstaltninger er foretaget. Anden fase, hvor energikonsulenter gennemfører besøg på stederne for at beregne mere præcise skøn over investeringsomkostningerne og energibesparelser i forbindelse med renoveringsforanstaltningerne er igangsat.

Resultater af første fase

Resultater fra første fase indikerer, at der er et enormt potentiale for CORESTATE for at reducere de tre bygningers PED og tilhørende CO2-udledning.

Investeringsomkostninger og energi- og CO2-besparelser er udregnet ud fra den bedste af fire forskellige renoveringsforanstaltninger.

Energibesparelser og renoveringsomkostninger varierer for de tre bygninger, og CORESTATE kan således med denne metode træffe beslutninger om, hvilke bygninger i deres bygningsmasse skal renoveres først.

Bygning

PED-besparelser

Afskrivningsperiode

1

Mindst 70%

13 - 21 år

2

Mindst 67%

36 - 82 år

3

Mindst 68%

13 - 20 år

Såfremt CORESTATE formår at opnå de udregnede energibesparinger og overholde DNSH-kriterier og minimumsgarantier, kan renoveringerne klassificeres som bæredygtige projekter og dermed tilbydes som miljømæssigt bæredygtig investeringer



Vigtigste take aways

EU-Taksonomi

- Game Changer
- Første rapporteringsperiode er 2021 - kræver handling nu
- EU-taksonomien er omfattende og bliver kun mere omfattende
- PwC ønsker at bistå med transformationen

04

4

Grøn compliance -
hvad er næste skridt?

Fem moduler for en taksonomi-rejse



Tekniske Screening Kriterier

- Identifikation og anvendelse af relevant TSC
- Afledning og beregning af relevant TSC
- Identifikation af databehov til rapporteringsformål



Dataindsamling

- Analyse af interne og eksterne databehov
- Identifikation af data gaps
- Link data til regnskabssystemer
- styrkelse af data til rapporteringsbehov



Implementering

- Systemmæssig sammenhæng mellem de krævede processer til dataindsamling
- Integration i eksisterende styringsstrukturer
- Definition af roller og ansvar



Rapportering

- Integration af information i den ikke-finansielle rapport
- Sikring af, at data og information er klar til at blive revideret



Regulatorisk Landskab

- Analyser og implementer regulatoriske ændringer eller skiftende TSC (bevægeligt mål)
- Forberedelse af rapporteringsforpligtelsen med hensyn til de andre fire miljømål i Taksonomien

5

PwC's Climate
Roundtable og andre
aktiviteter

PwC's Climate Roundtable: Bæredygtig finansiering og grøn compliance

Hvordan sikrer man i sine investeringer overholdelse af de kommende lovkrav fra EU's handlingsplan for bæredygtig finansiering?

Den 27. april 2021 afholder PwC's Financial Services et **Climate Round Table** event, hvor der sættes fokus på, hvordan der sikres compliance med EU's agenda inden for bæredygtig finansiering.

Du kan se frem til et inspirerende indlæg af **John Goldstein, Head of the Sustainable Finance Group, Goldman Sachs**. Efterfølgende vil der være et roundtable event, hvor vi vil drøfte, hvordan bæredygtige investeringer har udviklet sig, og hvordan man samtidig sikrer overholdelse af kommende lovkrav fra EU's handlingsplan om bæredygtig finansiering.

Til PwC's roundtable kan du glæde dig til at høre:

- **Ole Krogh Petersen**, CEO, Danica Pension
- **Jens Rygaard**, CIO, Nordea Asset Management
- **Michael Zöllner**, Managing Director, Danmarks Grønne Investeringsfond
- **Morten Gregersen**, CIO Equities, Nykredit Asset Management



Tirsdag den 27.
april 2021



Kl. 08:30 - 10:00

Roundtable faciliteres af Tobias Søttrup, PwC

Læs mere og tilmeld dig pwc.dk/climate-roundtable

PwC's kommende events inden for bæredygtighed

Se mere på pwc.dk/arrangementer

Webinar: Vejen til bæredygtig acceleration - datadreven og robust forsyningskæde i et globalt lys



Onsdag den 28. april 2021



Kl. 13:00 - 14:00

Sustainability-konferencen 2021

Hvordan skaber vi tillid til bæredygtighed?



Onsdag den 5. maj 2021



Kl. 8:30 - 10:00

Webinar: Afmystificering af Scope 3-emissioner



Torsdag den 17. juni 2021



Kl. 13:00 - 14:00



pwc

Q&A



6

Tak for i dag og dine
PwC kontakter

Hvad tror PwC ?

Gennem EU's handlingsplan bliver finanssektoren en vigtig aktør i overgangen til en bæredygtig økonomi. Ændringerne vil have en stor indflydelse på hele det økonomiske system. Øget gennemsigtighed gør det lettere for investorer at tage bevidste valg og få en forståelse af, hvordan deres investeringer og valg påvirker miljøet og samfundet. Det er derfor vigtigt, at finanssektoren sikrer, at deres handlinger har en reel bæredygtighedseffekt, og at tilliden til finansielle produkter ikke skades af påstande om "greenwashing".



Marie Louise Andersen

Operational Risk & Compliance, PwC

T: +45 2452 8672

E: marie.louise.andersen@pwc.com



Tobias Sottrup

Financial Services Regulatory, PwC

T: +45 5153 1628

E: tobias.sottrup@pwc.com