

Rapport

Finansielle virksomheders taksonomirapportering for 2024

1. Indledning

1.1. Baggrund og opsummering

Taksonomiforordningen fastsætter kriterier for, hvornår udvalgte økonomiske aktiviteter kan anses for at være miljømæssigt bæredygtige. Forordningens artikel 8 pålægger samtidigt en række finansielle og ikke-finansielle virksomheder at oplyse, hvordan og i hvilket omfang virksomhedens økonomiske aktiviteter er miljømæssigt bæredygtige.

Finanstilsynet gennemførte i 2024 en temaundersøgelse af 20 finansielle virksomheders rapportering i medfør af artikel 8 i taksonomiforordningen for regnskabsåret 2023. Som opfølgning på sidste års undersøgelse har Finanstilsynet i år foretaget en undersøgelse af virksomhedernes taksonomirapportering for regnskabsåret 2024.

Formålet med undersøgelsen er at afdække, hvorvidt sektoren har indarbejdet Finanstilsynets observationer fra sidste års undersøgelse samt at følge op på udviklingen i tallene for, hvor stor en andel af sektorens økonomiske aktiviteter, der er miljømæssigt bæredygtige.

Det er Finanstilsynets forventning, at virksomhederne orienterer sig i rapporten og indarbejder observationerne i taksonomirapporteringen for regnskabsåret 2025.

Udviklingen i nøgletal

Undersøgelsen viser, at 4,2 pct. af kreditinstitutternes aktiver og 3,5 pct. af forsikringsselskabernes investeringer rapporteres at være miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-taksonomien. Der er tale om mindre stigninger i forhold til regnskabsåret 2023. Til sammenligning er der sket et markant fald i den tilsvarende andel for forsikringsselskabernes forsikringsaktiviteter fra 6,9 pct. i 2023 til 1,8 pct. i 2024. Faldet tilskrives primært en metodeændring hos et enkelt selskab.

Udviklingen i taksonomirapporteringen

Taksonomirapporteringen er forbedret for både kreditinstitutter og forsikringsselskaber. Undersøgelsen viser, at der generelt er en god efterlevelse af

formkravene for rapporteringsskemaerne. Det bemærkes dog, at virksomhederne i enkelte tilfælde har ændret i formatet i rapporteringsskemaerne. Rapporteringen af kvalitative oplysninger er desuden fortsat præget af betydelige mangler. Oplysningerne er som oftest for overordnede og handler i flere tilfælde mere om bæredygtighed generelt end om EU-taksonomien. Desuden er beskrivelserne ikke tilstrækkeligt fyldestgørende.

Derudover viser undersøgelsen, at ingen finansielle konglomerater lever op til kravet om at rapportere KPI'er for deres dattervirksomheders økonomiske aktiviteter på et konsolideret koncernniveau for de respektive forretningssegmenter for regnskabsåret 2024.

1.2. Omnibus-forenklingspakken

Kommissionen har den 26. februar 2025 fremsat en omnibus-forenklingspakke, der har til hensigt at styrke europæiske virksomheders konkurrenceevne. Forslaget forventes at medføre, at markant færre virksomheder bliver omfattet af kravet om taksonimirapportering.

Derudover lægger forslaget op til at ændre rammerne for, hvordan virksomhederne skal rapportere. Det omfatter bl.a. en forenkling af rapporteringsskemaerne, fjernelse af skemaerne om atom- og fossilgasrelaterede aktiviteter samt udskydelse af anvendelsen af nogle af kreditinstitutternes skemaer.

Forslaget ventes desuden at ændre metoderne og principperne for rapporteringen, idet der bl.a. indføres væsentlighedsgrænser, som vil medføre, at virksomheder kan undlade at vurdere aktiviteter og aktiver, der ikke er finansielt væsentlige. Opgørelsesmetoden for en række KPI'er justeres med henblik på at gøre dem mere retvisende og sammenlignelige. Endelig forenkles kriteriet om ikke at gøre væsentlig skade for miljømålet om forebyggelse og bekæmpelse af forurening.

Temaundersøgelsen tager udgangspunkt i de gældende regler. Det er Finanstilsynets vurdering, at observationerne fra undersøgelsen fortsat vil være relevante for de virksomheder, som fremadrettet vil være omfattet af anvendelsesområdet for taksonimirapporteringen. Herunder er det forventningen, at kravene til den kvalitative rapportering fastholdes.

2. Udvikling i nøgletal

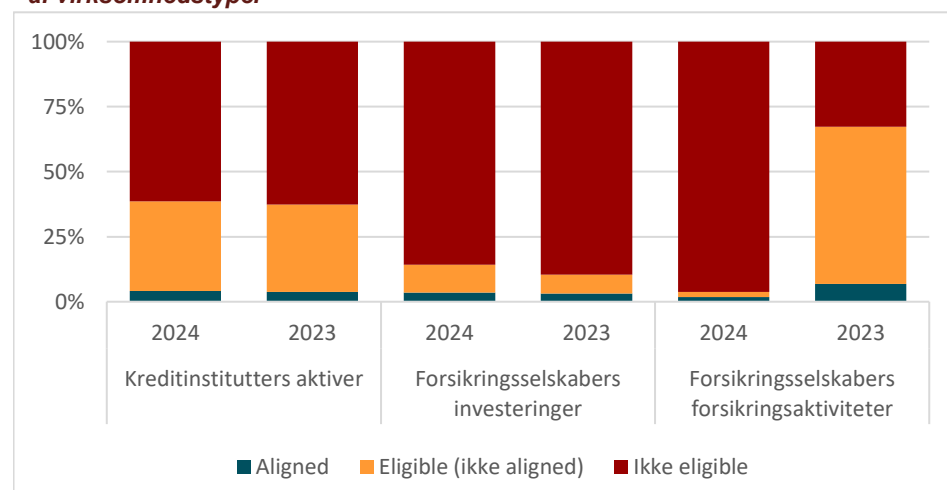
Dette afsnit præsenterer udviklingen i de gennemsnitlige nøgletal for virksomhedernes taksonimirapportering fra regnskabsåret 2023 til 2024.

Der har samlet set været mindre stigninger i andelene af aktiviteter omfattet af (eligible) og i overensstemmelse med (aligned) EU-taksonomien for kreditinstitutternes aktiver og forsikringsselskabernes investeringer. Omvendt har der for forsikringsselskabernes forsikringsaktiviteter været et betydeligt fald,

jf. figur 1. Ændringerne uddybes i de efterfølgende afsnit. Figurer med de enkelte virksomheders fordeling af aktiviteter fremgår af bilag 1¹.

Figurene for kreditinstitutternes aktiver og forsikringsselskabernes investeringer er beregnet på baggrund af de omsætningsbaserede KPI'er. Det bemærkes, at de omsætnings- og kapitaludgiftsbaserede KPI'er ligger forholdsvis tæt for regnskabsåret 2024. For enkelte forsikringsselskaber er der dog væsentlige forskelle mellem de to KPI'er for deres investeringer. Forskellene på de gennemsnitlige omsætnings- og kapitaludgiftsbaserede KPI'er for sektoren er derimod relativt lave.

Figur 1: Gennemsnitlige andele af miljømæssigt bæredygtige aktiviteter på tværs af virksomhedstyper



Note: Der er i figuren taget udgangspunkt i de tal, som virksomhederne har rapporteret for de respektive KPI'er.

Kreditinstitutters aktiver

For kreditinstitutterne udgør den gennemsnitlige andel af aktiver i overensstemmelse med EU-taksonomien 4,2 pct. i 2024, hvilket er en stigning på 0,4 procentpoint i forhold til regnskabsåret 2023², jf. figur 1. Den gennemsnitlige andel af aktiver, som er omfattet af (men ikke i overensstemmelse med) EU-taksonomien, er steget fra 33,6 pct. i 2023 til 34,5 pct. i 2024.

Hvor halvdelen af kreditinstitutterne for 2023 rapporterede ikke at have nogen miljømæssigt bæredygtige aktiver, er det for 2024 alle kreditinstitutterne, der rapporterer at have miljømæssigt bæredygtige aktiver. Andelen af

¹ De rapporterede KPI'er giver ikke et fuldstændigt billede af de finansielle virksomheders miljømæssigt bæredygtige aktiver. Det skyldes, at virksomhederne fortsat er underlagt en række begrænsninger i opgørelsesmetoder og datagrundlag, som beskrevet i afsnit 3.3 om begrænsninger i opgørelsesmetode og datagrundlag i Finanstilsynets notat om "Finansielle virksomheders miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter (regnskabsåret 2023)" af den 24. oktober 2024.

² Andelen for 2023 udgør 3,7 pct. baseret på de reviderede tal i årsrapporten for 2024. Det bemærkes, at andelen for 2023 er angivet til ca. 3 pct. i Finanstilsynets notat af den 24. oktober 2024. Forskellen skyldes, at særligt ét kreditinstitut har justeret 2023-tallene i årsrapporten for 2024.

miljømæssigt bæredygtige aktiver er dog af begrænset omfang (mindre end 0,1 pct.) for knap en tredjedel af kreditinstitutterne.

Der er enkelte kreditinstitutter, som rapporterer at have aktiver i overensstemmelse med miljømålene om hhv. cirkulær økonomi og forurening, selvom der ikke er krav om at rapportere om overensstemmelse med disse miljømål før regnskabsåret 2025. Størstedelen af de miljømæssigt bæredygtige aktiver på tværs af kreditinstitutterne vedrører fortsat miljømålet om modvirkning af klimaændringer. Desuden består hovedparten af kreditinstitutternes miljømæssigt bæredygtige aktiver fortsat af lån til husstande, hvoraf lån med sikkerhed i fast ejendom til beboelse udgør det hele.

Forsikringsselskabers investeringer

Den gennemsnitlige andel af forsikringsselskabernes investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomien, udgør 3,5 pct i 2024, hvilket er på niveau med regnskabsåret 2023, *jf. figur 1*. Den gennemsnitlige andel af investeringer, som er omfattet af (men ikke i overensstemmelse med) EU-taksonomien, er steget fra 7,2 pct. i 2023 til 10,7 pct. i 2024.

Ligesom for kreditinstitutternes aktiver vedrører størstedelen af de miljømæssigt bæredygtige aktiver på tværs af forsikringsselskabernes investeringer miljømålet om modvirkning af klimaændringer.

Forsikringsselskabers skadesforsikringsaktiviteter

Den gennemsnitlige andel af skadesforsikringsaktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-taksonomien, er faldet fra 6,9 pct. i 2023 til 1,8 pct. i 2024, *jf. figur 1*. Det skyldes, at det fortsat kun er ét af de omfattede forsikringsselskaber, der rapporterer at have aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomien, og at dette selskabs andel er faldet fra 9,8 pct. i 2023 til 2,6 pct. i 2024 som følge af metodeændringer.

Samtidig er den gennemsnitlige andel af skadesforsikringsaktiviteter, som er omfattet af (men ikke i overensstemmelse med) EU-taksonomien faldet fra 60,3 pct. i 2023 til 2,0 pct. i 2024³. Ændringerne skal ses i lyset af, at alle de omfattede skadesforsikringsselskaber oplyser, at de har ændret deres opgørelsesmetode, særligt som følge af, at Kommissionen i en FAQ i december 2023 præciserede metoden til opgørelse af den forsikringsbaserede KPI for skadesforsikringsselskaber.

³ Det bemærkes, at andelen for 2023 er angivet til ca. 67 pct. i Finanstilsynets notat om "*Finansielle virksomheders miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter (regnskabsåret 2023)*" af den 24. oktober 2024. Forskellen skyldes, at særligt ét skadesforsikringsselskab har ændret opgørelsesmetode og dermed har korrigeret 2023-andelen i årsrapporten for 2024. Den gennemsnitlige andel på 60 pct. er beregnet på baggrund af selskabernes opdaterede andele, hvor det samtidig er forudsat, at værdien af totalerne er uændrede.

3. Taksonomirapportering

Afsnittet tager udgangspunkt i Finanstilsynets observationer i forbindelse med temaundersøgelsen. Virksomhedernes rapportering af kvantitative oplysninger er generelt på et tilfredsstillende niveau, om end der forekommer enkelte opmærksomhedspunkter. Der ses imidlertid et større behov for forbedringer i forhold til de kvalitative oplysninger, hvorfor disse er i fokus i notatet.

3.1. Kvalitative oplysninger

Undersøgelsen viser, at virksomhedernes rapportering af kvalitative oplysninger fortsat er præget af betydelige mangler, idet en større andel af de afgivne oplysninger er for overordnede eller i højere grad beskriver virksomhedernes generelle bæredygtighedsindsats snarere end virksomhedernes indsats i henhold til EU-taksonomien. Der er dog sket en forbedring i de rapporterede oplysninger sammenlignet med sidste år.

Kontekstspecifikke oplysninger

Undersøgelsen viser, at virksomhederne i høj grad beskriver de anvendte datakilder og begrænsninger. Der er dog fortsat flere tilfælde, hvor beskrivelserne af de kontekstspecifikke oplysninger er for overordnede, hvilket gør det vanskeligt at vurdere både anvendelsesområdet og kvaliteten af de anvendte datakilder.

Finanstilsynet forventer, at der både er en beskrivelse af indholdet samt af de anvendte metodiske forudsætninger for hver aktivitet. Som eksempel på dette har en virksomhed f.eks. oplyst, at boliglån vurderes i overensstemmelse med EU-taksonomiens aktivitet 7.7, hvor virksomheden anvender energimærker på knap halvdelen af porteføljen. Virksomheden tager udgangspunkt i en konkret dataleverandørs data for forbrug og emissioner, ligesom data til vurdering af fysiske klimarisici er leveret af samme leverandør. Virksomheden beskriver videre, at den anvender en konservativ og risikobaseret tilgang.

Arten af og målene med de økonomiske aktiviteter

Undersøgelsen viser, at flere af virksomhederne beskriver, hvordan deres eksponeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomien, fordeler sig på forskellige aktivklasser som f.eks. aktier, obligationer, ejendomsinvesteringer, udlån mv.

De mest fyldestgørende oplysninger beskriver desuden, hvilke sektorer eller aktiviteter der i særdeleshed bidrager til virksomhedens miljømæssigt bæredygtige eksponeringer. Nogle kreditinstitutter oplyser f.eks., at størstedelen af de miljømæssigt bæredygtige aktiviteter vedrører udlån til boliger, som lever op til kravene om energieffektivitet. De mest fyldestgørende beskrivelser skelner desuden mellem de aktivklasser og sektorer, som bidrager til hhv. den omsætnings- og kapitaludgiftsbaserede KPI, hvis der er forskel på disse.

Udviklingen i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter

Undersøgelsen viser, at størstedelen af virksomhederne har beskrevet en udvikling i forhold til sidste års tal. Udviklingen er primært begrundet i forbedret datakvalitet og ændrede opgørelsesmetoder. Der er dog to virksomheder, som ikke har beskrevet udviklingen i forhold til sidste år. Det er forventningen, at alle virksomheder fremadrettet detaljeret beskriver udviklingen i KPI'erne, samt hvad der driver denne udvikling.

Forretningsstrategi

Undersøgelsen viser, at flere virksomheder oplyser, at de har integreret bæredygtighed i deres forretningsstrategi, men uden at beskrivelserne konkret omhandler EU-taksonomien. Denne oplysning skal derfor ikke indgå i virksomhedernes taksonomirapportering. Ønsker virksomhederne alligevel at inkludere oplysningen, skal den indgå som en frivillig oplysning.

Enkelte virksomheder har beskrevet, at de anvender EU-taksonomien i deres strategi, men det beskrives ikke, hvordan EU-taksonomien i praksis indgår eller anvendes i strategien. En enkelt virksomhed har beskrevet, at den som led i sin nye strategi har fastsat et mål om, at 60 pct. af dens produkter skal være i overensstemmelse med EU-taksonomien i 2027.

Flere virksomheder har derimod tydeligt angivet, at de ikke anvender EU-taksonomien i deres strategi. Taksonomiforordningen stiller ikke krav om, at virksomhedernes forretningsstrategi skal være i overensstemmelse med EU-taksonomien. Virksomhederne skal dog oplyse, om de anvender EU-taksonomien aktivt i strategien. Er dette tilfældet, skal virksomhederne beskrive, hvordan strategien stemmer overens med taksonomien.

Produktudformningsprocessen

Undersøgelsen viser, at virksomhederne ikke i tilstrækkelig grad beskriver produktudformningsprocessens overensstemmelse med EU-taksonomien. Der ses generelt en tendens til, at virksomhederne overordnet beskriver produkterne i forhold til bæredygtighed generelt og dermed ikke specifikt i forhold til EU-taksonomien. Enkelte virksomheder beskriver desuden produktudformningsprocessen i henhold til disclosureforordningen. Det bemærkes, at oplysningerne skal tage udgangspunkt i *EU-taksonomien* og ikke øvrige bæredygtighedsemner, medmindre de kobles til EU-taksonomien og er relevante for de kvalitative oplysningskrav.

En enkelt virksomhed beskriver, at den tilbyder finansiering til fordelagtige vilkår og udsteder grønne obligationer, der *delvist* opfylder EU-taksonomiens krav. Det beskrives dog ikke, hvilke produkter der er tale om, eller hvordan produkterne delvist opfylder kravene. En anden virksomhed oplyser, at den tilbyder lavere præmier, hvis kunderne f.eks. installerer enheder, der forebygger vejr-relaterede skader. Oplysningen indeholder tilmed eksempler på,

hvilke installationer det kan omfatte for både hus og byggevarer samt for motorkøretøjer og bådrelaterede produkter.

Flere virksomheder har ikke givet oplysninger om produktudformningsprocessen. Virksomhederne skal oplyse, hvis de ikke anvender EU-taksonomien ifm. produktudformningsprocessen.

Dialog med kunder og modparter

Undersøgelsen viser, at et flertal af virksomhederne ikke i tilstrækkelig grad beskriver, hvorvidt, hvornår og hvordan de indgår i dialog med kunder og modparter. Der er desuden flere virksomheder, som beskriver dialog med kunder generelt i forhold til bæredygtighed. Det er imidlertid vigtigt at understrege, at afsnittet alene omhandler virksomhedernes dialog med kunder og modparter ifm. *overensstemmelse med EU-taksonomien*.

Beskrivelsen kan indeholde oplysninger om, hvornår og hvordan virksomhederne anvender EU-taksonomien i deres dialog og med hvilket formål, herunder hvilke former for dialog (f.eks. rådgivning af kunder). Det formodes, at virksomhedernes dialog varierer afhængigt af, om der er tale om kunder eller modparter. Dette bør fremgå tydeligt af beskrivelsen.

Der er enkelte virksomheder, der har oplyst, at de for nuværende ikke indgår i dialog med kunder og modparter om overensstemmelse med EU-taksonomien, hvilket anses for tilstrækkeligt.

Struktur for de kvalitative oplysninger

Undersøgelsen viser generelt en forbedring i strukturen i forhold til regnskabsåret 2023. Der er dog fortsat flere virksomheder, hvor det ikke tydeligt fremgår, hvor i rapporten de kvalitative oplysninger er medtaget, samt hvilke oplysninger der fremgår herom.

Fire virksomheder har eksempelvis medtaget kvalitative oplysninger i ét samlet afsnit, men ikke lavet underoverskrifter eller tabeller, der tydeligt viser, hvilke oplysninger der beskrives. Det slører læsevenligheden og gør det mindre overskueligt for regnskabsbrugere at identificere, hvilke spørgsmål som virksomhederne har forholdt sig til.

Det samme gælder for virksomheder, der har medtaget kvalitative overskrifter, men hvor overskrifterne ikke præcist gengiver forordningens emner. Det kan derfor være vanskeligt at vurdere, om virksomhederne har taget stilling til alle spørgsmålene i forordningen, samt om oplysningerne kun består af obligatoriske oplysninger, eller om der også er medtaget frivillige oplysninger.

Kvalitative oplysninger

God praksis er, at de kvalitative oplysninger:

- er tilstrækkelig konkrete og fyldestgørende til, at regnskabsbrugere kan forstå taksonomirapporteringen
- tager udgangspunkt i EU-taksonomien og ikke øvrige bæredygtighedsemner
- er struktureret, så det tydeligt fremgår, hvor i rapporteringen virksomhederne har medtaget de kvalitative oplysninger
- indeholder overskrifter eller tabeller, som tydeligt viser, hvor de enkelte oplysninger fremgår.

3.1. Rapporteringsskemaer

Undersøgelsen viser, at der generelt er en god efterlevelse af formkravene for rapporteringsskemaerne, og at der er sket en forbedring i forhold til taksonomirapporteringen for 2023 for både kreditinstitutter og forsikringsselskaber. For begge virksomhedstyper gælder det, at de obligatoriske skemaer er medtaget i taksonomirapporteringen og generelt er medtaget i uændret form.

Der er dog fortsat konkrete observationer, som selskaberne bør være opmærksomme på i forhold til deres rapportering, jf. nedenfor.

Forsikringsselskaber

Størstedelen af forsikringsselskaberne har ikke fastholdt formatet for skemaet vedrørende investeringer. De har ændret i skemaet ved at tilføje rækker i den del, der vedrører flere supplerende oplysninger til inddeling af KPI'ens nævner, så der kan angives værdier for både omsætning og kapitaludgifter (Cap-Ex) i stedet for én enkelt værdi. Et enkelt forsikringsselskab har ligeledes ikke fastholdt formatet for skemaet vedrørende de forsikringsbaserede KPI'er. Finanstilsynet bemærker, at virksomhederne ikke må ændre formatet for skemaerne, og f.eks. ikke må fjerne, tilføje eller ændre på kolonnerne og rækkerne i tabellerne i skemaerne.

Kreditinstitutter

Flere kreditinstitutter har ikke udfyldt skemaet om sektoroplysninger eller udfyldt skemaet med "0". Begrundelserne for ikke at udfylde skemaet er generelt, at oplysningerne omfatter meget få virksomheder. Finanstilsynet gør opmærksom på, at det ikke er muligt at undlade at rapportere på baggrund af omfanget af virksomheder.

Et enkelt kreditinstitut har fordelt nogle skemaer over flere sider på en måde, som gør det vanskeligt at orientere sig i skemaerne. Finanstilsynet opfordrer til at anvende et format og en præsentation af skemaerne, som giver et overskueligt overblik af oplysningerne.

3.2. KPI'er på konsolideret niveau

De omfattede modervirksomheder, der har dattervirksomheder indenfor flere forretningssegmenter, skal rapportere om KPI'er for disse dattervirksomheders økonomiske aktiviteter på et konsolideret koncernniveau for de respektive forretningssegmenter. Det betyder i praksis, at virksomhederne for hvert forretningssegment skal offentliggøre de skemaer om KPI'er, der fremgår af bilagene i den delegerede forordning til artikel 8 i taksonomiforordningen⁴. Forretningssegmenterne omfatter kapitalforvaltere, kreditinstitutter, investeringsselskaber samt forsikrings- og genforsikringsselskaber⁵.

Det er uklart, om bestemmelsen alene vedrører finansielle konglomerater⁶ eller modervirksomheder generelt. I fraværet af yderligere fortolkningsbidrag fra ESMA eller EU-Kommissionen på nuværende tidspunkt er det Finanstilsynets forventning, at udelukkende *finansielle konglomerater* foretager den udvidede rapportering⁷.

De finansielle konglomeraters modervirksomheder skal også beregne og offentliggøre KPI'er på et konsolideret koncernniveau i form af et vægtet gennemsnit af KPI'erne for de respektive forretningssegmenter. Oplysningerne skal medtages i de kontekstspecifikke oplysninger. KPI'erne skal omfatte omsætnings- og kapitalbaserede KPI'er for taksonomi-"alignede" aktiviteter, taksonomi-"eligible" (men ikke-"alignede") aktiviteter og ikke-"eligible" aktiviteter opgjort for hvert af de miljømæssige mål.

Undersøgelsen viser, at der ikke er nogen finansielle konglomerater, der har rapporteret om KPI'er for koncernens økonomiske aktiviteter for de respektive forretningssegmenter. Der er heller ikke nogen finansielle konglomerater, som efterlever oplysningskravene om at medtage et vægtet gennemsnit af KPI'erne for de respektive forretningssegmenter, herunder at medtage alle relevante forretningssegmenter samt at opgøre på miljømål.

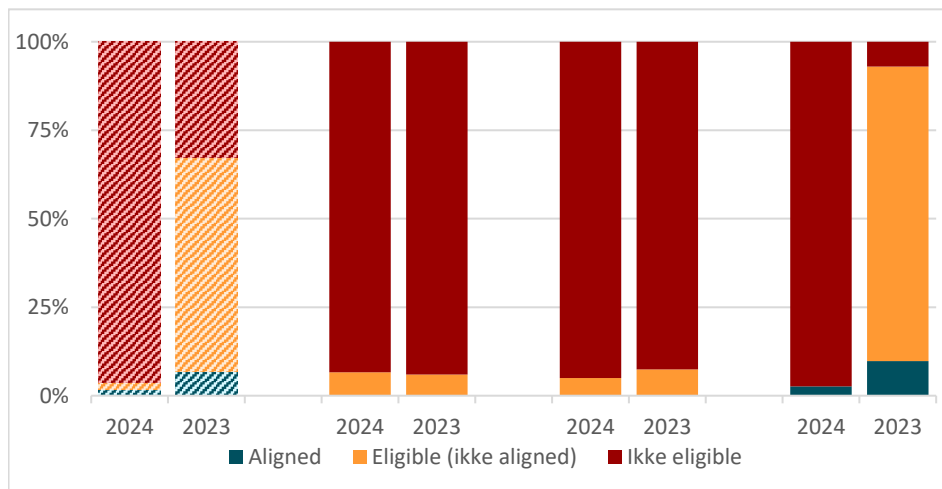
⁴ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/2178 af 6. juli indeholder rapporteringsskemaer for kapitalforvaltere i bilag III, for kreditinstitutter i bilag V, for investeringsselskaber i bilag VII samt for forsikrings- og genforsikringsselskaber i bilag IX.

⁵ Jf. svar på spm. 7 i Kommissionens meddelelse C/2024/6691.

⁶ Et finansielt konglomerat defineres som en gruppe, der leverer tjenesteydelser og produkter indenfor forskellige sektorer på finansmarkederne, herunder kreditinstitutter, forsikringsselskaber og investeringsselskaber. Dog skal mindst én af enhederne i gruppen befinde sig i forsikringssektoren og mindst én i bank- eller investeringssektoren.

⁷ Dette er en præcisering i forhold til Finanstilsynets notat om "*Finansielle virksomheders miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter (regnskabsåret 2023)*" af den 24. oktober 2024.

Figur 4: Fordeling af forsikringsaktiviteter for skadesforsikringsselskaber



Note: De skraverede søjler viser gennemsnittet på tværs af skadesforsikringsselskaberne. Der er i figuren taget udgangspunkt i de skadesforsikringsaktiviteter, som skadesforsikringsselskaberne har rapporteret i skemaet for den forsikringsbaserede KPI (bilag X i den delegerede forordning til artikel 8 i taksonomiforordningen).