



FINANSTILSYNET

Bæredygtighedsrapporteringer – observationer og fremtidige tilsynsprioriteter

Bæredygtighedsrapporteringsdirektivet (CSRD)¹ har medført nye og omfattende rapporteringskrav, som stiller betydelige datamæssige og organisatoriske krav til virksomhederne. CSRD skal styrke og ensrette måden, hvorpå europæiske virksomheder rapporterer om bæredygtighed. Det indebærer, at ledelsesberetningen i de omfattede virksomheders årsrapport skal indeholde en bæredygtighedsrapportering, som er i overensstemmelse med de europæiske standarder for bæredygtighedsrapportering (ESRS)². En række virksomheder har allerede i deres årsrapporter for 2024 skulle aflægge bæredygtighedsrapportering efter de nye regler.

Samtidig er der i EU iværksat en betydelig revision af de nye regler sideløbende med implementeringen. Rådet og Europa Parlamentet er i december nået til enighed om en politisk aftale om Omnibus I, der skal reducere virksomhedernes administrative byrder på området. Her fremgår det bl.a., at krav vedrørende bæredygtighed for den finansielle sektor, herunder sektorspecifik finansiell lovgivning, de europæiske tilsynsmyndigheder og tilsynsforventninger, så vidt muligt skal udformes eller tilpasses på en måde, der sikrer overensstemmelse med bæredygtighedsrapporteringsforpligtelserne i CSRD.

Set i lyset af aftalens ændringer til CSRD og den kommende revision af ESRS, er vejledning til den finansielle sektor den overordnede prioritet for Finanstilsynet på dette område.

Om undersøgelsen

I årsrapporterne for 2024, offentliggjort i starten af 2025, har 21 finansielle virksomheder aflagt en bæredygtighedsrapportering efter de nugældende regler og standarder.

Finanstilsynet har gennemført en tværgående undersøgelse af dobbeltvæsentlighedsvurderingen for alle omfattede finansielle virksomheder. Herudover har Finanstilsynet gennemført en stikprøveundersøgelse af fem af de finansielle virksomheders bæredygtighedsrapporteringer for 2024. Undersøgelsen var afgrænset til rapportering efter standarderne ESRS 2 (generelle oplysninger) og ESRS E1 (klimaændringer) og oplysningskravene for ESRS 2 IRO-1. Finanstilsynet har været i dialog med de udvalgte virksomheder om sine observationer.

Formålet var at undersøge virksomhedernes arbejde med dobbeltvæsentlighedsvurderingen, som danner udgangspunkt for hele bæredygtighedsrapporteringen, og rapportering om klimaændringer. Observationerne fra undersøgelsen vil desuden indgå i Finanstilsynets kommende arbejde med at vejlede den finansielle sektor om bæredygtighedsrapporteringen.

Det følgende afsnit indeholder en gennemgang af Finanstilsynets observationer fra undersøgelsen af de første bæredygtighedsrapporteringer samt en beskrivelse Finanstilsynets tilgang til tilsynet med bæredygtighedsrapporteringerne fremover.

Undersøgelsen tog udgangspunkt i de gældende CSRD-regler, men under hensyntagen til den igangværende revision af reglerne på EU-niveau. Det betyder dog, at der kan være observationer, der vil

¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2022/2464 af 14. december 2022

² Kommissionens delegerede forordning (EU) 2023/2772 af 31. juli 2023

være irrelevante, når regelrevisionen, herunder af ESRS, er afsluttet og implementeret nationalt. Finanstilsynet vil løbende orientere om implementeringen af de nye regler.

Observationer fra de første bæredygtighedsrapporteringer

De 21 finansielle virksomheder, som har medtaget en bæredygtighedsrapportering i deres årsrapport for 2024, er fordelt på 13 kreditinstitutter og 8 pensions- og forsikringsselskaber. Rapporteringerne følger overordnet strukturen beskrevet i ESRS 1 og er generelt læsevenlige. Finanstilsynet konstaterer, at det gavner rapporteringen, når virksomhederne bruger muligheden for at bruge henvisninger for at undgå dobbeltrapportering. Finanstilsynet konstaterer også, at brugen af standardtekst fra standarderne som udgangspunkt ikke i sig selv bidrager til forståelsen af indholdet, men er opmærksomme på, at det i nogle situationer kan være nødvendigt.

Dobbeltvæsentlighedsvurdering

Alle virksomhederne har foretaget en dobbeltvæsentlighedsvurdering som udgangspunkt for at kunne identificere væsentlige indvirkninger, risici og muligheder (IRO'er). Dobbeltvæsentlighedsvurderingen omfatter en vurdering af henholdsvis indvirkningsvæsentlighed og finansiel væsentlighed. Er kriterierne for én eller begge af disse typer af væsentlighed opfyldt for et bæredygtighedsforhold, er forholdet væsentligt, og virksomheden skal rapportere om det. Af de ti emnespecifikke standarder i ESRS har virksomhederne fundet mellem fem og syv væsentlige. Det er forskelligt, hvilke standarder der er tale om, men alle virksomheder har fundet standarderne E1 (klimaændringer), S1 (egen arbejdsstyrke) og G1 (virksomhedsadfærd) væsentlige.

Undersøgelsen viste, at nogle virksomheder mangler at give oplysninger i forbindelse med processen med at identificere IRO'er. Det gælder bl.a. tærskler for væsentlighed, kriterier og prioritering af bæredygtighedsrisici i forhold til andre typer af risici, integrationen i ledelsesprocesser, hvordan virksomhedens interessenter er inddraget, interne kontrolprocedurer ved processen og inputindikatorerne ved beslutningsprocessen omkring IRO'erne.

ESRS giver mulighed for at udskyde rapporteringen efter nogle af standarderne. For den første bæredygtighedsrapportering har flere af virksomhederne valgt at udskyde rapporteringen, hvor muligt. Udskydelsesmulighederne understøtter den gradvise tilpasning til et nyt og omfattende regelsæt.

Undersøgelse af fem virksomheder

I det følgende præsenteres observationerne fra undersøgelserne af de fem udvalgte finansielle virksomheder.

ESRS 2: Generelle oplysninger

Virksomhederne giver, efter ESRS 2, oplysninger om det generelle grundlag for udarbejdelsen af bæredygtighedsrapporteringen, ledelse, strategi, håndtering af IRO'er og indikatorer og mål.

Væsentlighedsvurderingen skal indeholde identifikationen af væsentlige IRO'er i værdikæden med fokus på, hvor de højst sandsynligt vil materialisere sig. Standarderne kræver ikke oplysninger om hele værdikæden, blot væsentlige oplysninger. Det kan fx være væsentlige påvirkninger, risici eller muligheder i værdikæden og en klar beskrivelse af, hvordan virksomhederne interagerer med deres værdikæde. Fælles for virksomhederne er, at de har vurderet hele værdikæden, med et overvejende fokus

på den "nedstrøms" værdikæde, altså den del af værdikæden, som modtager virksomhedernes produkter og tjenester. For finansielle virksomheder består værdikæden ikke kun af egne aktiviteter, men også de aktiviteter, ressourcer og relationer, der er forbundet med finansielle produkter og tjenester, som virksomheden udbyder. Det vil sige de virksomheder, aktiver eller projekter, som den finansielle virksomhed finansierer, investerer i eller forsikrer. Der følger ikke af reglerne nogen entydig definition og afgrænsning af den relevante værdikæde for finansielle virksomheder ift. bæredygtighedsrapporteringen.

Undersøgelsen viste, at ingen af virksomhederne har oplyst tilstrækkeligt om ledelsens arbejde med de væsentlige IRO'er. Det gælder særligt oplysninger om IRO'ernes forankring i ledelsen, f.eks. hvordan forankringen er afspejlet i vedtægter og bestyrelsesmandater, og hvilke væsentlige IRO'er ledelsen har behandlet i løbet af regnskabsåret. Et par af virksomhederne mangler desuden at oplyse om variabel aflønning og lønincitamentsprogrammer for ledelsen relateret til virksomhedernes bæredygtigheds-mål.

Interessenternes interesser og synspunkter indgår i arbejdet med virksomhedernes strategi. Undersøgelsen viste, at alle virksomhederne undersøger interessenternes interesser og synspunkter. Flere har dog ikke i tilstrækkelig grad oplyst, hvordan de tager hensyn til resultatet i deres strategi, og om og hvordan ledelsen er informeret om resultatet.

Undersøgelsen viste også, at en enkelt virksomhed ikke har medtaget en fyldestgørende liste over de oplysningskrav, som er opfyldt, og oplysningskrav, der stammer fra anden EU-lovgivning. Det indbefatter også en angivelse af "ikke væsentligt" ved de oplysningskrav, som ikke er fundet væsentlige.

ESRS E1: Klimaændringer

Omstillingsplaner er en central del af virksomhedernes arbejde med modvirkning af klimaændringer. Formålet med omstillingsplanen er at sikre, at virksomhedernes strategi og forretningsmodel er i overensstemmelse med omstillingen til en bæredygtig økonomi, herunder Paris-aftalen og målet om klimaneutralitet i 2050.

Undersøgelsen viste, at fire af virksomhederne har en omstillingsplan, mens en enkelt virksomhed forventer at have en omstillingsplan klar til bæredygtighedsrapporteringen for 2025. Det er vigtigt, at virksomhederne forholder sig til, hvordan hvert mål i planen er foreneligt med Paris-aftalen. Undersøgelsen viste, at dette ikke altid er sket for alle målene. Undersøgelsen viste også, at nogle af omstillingsplanerne ikke forholder sig til faktiske og forventede kapitaludgifter (CAPEX). En enkelt omstillingsplan mangler også en klar beskrivelse af milepæle og tidshorisonter for målene.

Virksomhederne skal også oplyse om mål og tiltag til modvirkning af og tilpasning til klimaændringer. Beskrivelsen af disse skal desuden indeholde oplysninger om virksomhedernes dekarboniseringstiltag og betydelige beløb i CAPEX og OPEX. Undersøgelsen viste, at disse oplysninger enten mangler eller ikke er tilstrækkeligt klart beskrevet i flere af virksomhedernes bæredygtighedsrapporteringer.

Undersøgelsen viste desuden mangelfuld oplysning om scope 3-drivhusgasemissioner, herunder underleverandører og kunder. Det er Finanstilsynets indtryk, at manglerne hovedsageligt opstår som følge af et begrænset datagrundlag, eller fordi datakvaliteten på området endnu ikke er god nok. Finanstilsynet anerkender hensynet til ikke at afgive informationer i bæredygtighedsrapporteringen, som bygger på data, der er upålidelige.

ESRS 2 IRO-1

Nogle af de emnespecifikke standarder indeholder oplysningskrav, som skal ses i forbindelse med ESRS 2. Disse oplysningskrav vedrører håndteringen af de IRO'er, der er relateret til den enkelte standard, f.eks. biodiversitet og økosystemer eller cirkulær økonomi.

Undersøgelsen viste, at alle virksomhederne har medtaget oplysningskravene for IRO'er tilknyttet deres væsentlige standarder. Nogle virksomheder mangler at forklare, hvorfor de ikke har oplyst om et krav i en standard, som de har vurderet, ikke er væsentlig. Det er et krav, at virksomhederne giver en forklaring herpå. Oplysningerne er dog placeret i afsnittet for den relevante emnespecifikke standard. Standarderne kræver, at oplysningerne fremgår under de generelle oplysninger. Det er også understreget i Q&A fra EFRAG ([ID 296](#)). Hvis en virksomhed ønsker det, kan den gentage hele eller dele af oplysningerne ved hver væsentlig standard, men ikke som erstatning for de oplysninger, der skal være i afsnittet med de generelle oplysninger. Det kan dog være uklart i standarderne, hvor oplysninger skal placeres. Finanstilsynet forventer, at denne uklarhed bliver håndteret i den igangværende revision af ESRS.

Kommende tilsyn med bæredygtighedsrapporteringerne

Finanstilsynet har i 2025, sammen med Erhvervsstyrelsen, gjort en vejledningsindsats for at hjælpe de omfattede virksomheder med at forstå og efterleve reglerne for bæredygtighedsrapportering. Set i lyset af ændringerne som følge af Omnibus I og den igangværende revision af ESRS, vil vejledning til den finansielle sektor fortsat være den overordnede prioritet for Finanstilsynet i de kommende år. Finanstilsynet vil dog tage de nødvendige tilsynsreaktioner i brug i situationer med alvorlige forsømmelser eller overtrædelser af kravene til bæredygtighedsrapporteringen.

De omfattede finansielle virksomheder skal for regnskabsåret 2025 fortsat offentliggøre en bæredygtighedsrapportering efter den nuværende regulering. Finanstilsynet forventer også næste år at vejlede virksomhederne om bæredygtighedsrapportering og vil orientere sig i rapporteringerne for at målrette vejledningsindsatsen mod de dele af regelsættet, der også efter den igangværende revision af reglerne på EU-niveau vurderes at være mest relevante. Finanstilsynet forventer, at indholdet af de reviderede ESRS'er bliver mere klart i løbet af 2026.

Finanstilsynet vil i en periode efter afslutningen af den igangværende revision tage hensyn til, at der er tale om et nyt og fortsat omfattende regelsæt, og fortsat prioritere vejledning over tilsynsreaktioner. På sigt forventer Finanstilsynet, at tilsynet med bæredygtighedsrapporteringen vil svare til det eksisterende tilsyn med de finansielle virksomheders finansielle rapportering.

Virksomheder, som indberetter bæredygtighedsrapportering efter CSRD, og virksomheder, som rapporterer efter taksonomiforordningens artikel 8, vil for årsrapporter på et senere tidspunkt skulle benytte inlineXBRL. Opmærkningskrav vil for disse fastsættes i tekniske standarder til ESEF³, på samme vis som ESEF-taksonomien til IFRS. Finanstilsynet forventer, at ESEF-taksonomien med de tilhørende XBRL-filer offentliggøres i løbet af 1. kvartal 2026.

ESMA og EFRAG er i gang med at udarbejde taksonomier til ESRS og taksonomiforordningens artikel 8. ESEF-taksonomien med de tilhørende XBRL-filer forventes offentliggjort i midten af Q1 2026. Virksomheder, der aflægges efter en eller begge lovgivningssæt, kan, indtil taksonomierne udgives, block-

³ Kommissionens Delegerede forordning (EU) 2018/815 af 17. december 2018

opmærke bæredygtighedsrapporteringen i det designerede felt under ledelsesberetningen i Finanstilsynets taksonomi.