

Analyse af danske børsnoterede virksomheders bæredygtighedsrapportering for 2025

November 2026

Erhvervsstyrelsen

Titel **Analyse af danske børsnoterede virksomheders bæredygtighedsrapportering for 2025**

Udgivet November 2026

Udgiver Erhvervsstyrelsen
Langelinie Allé 17
2100 København Ø
T: 3529 1000
@: erst@erst.dk
W: erhvervsstyrelsen.dk

Indhold

1. Indledning 4

   1.1 Metode 6

   1.2 Kort om de reviderede standarder (reviderede ESRS) 6

2. Analyse af oplysningskravene i de tværgående standarder, ESRS 1 & ESRS 2 8

   2.1 Anvendelse af indarbejdelse ved henvisning 8

   2.2 BP-1 — Generelt grundlag for udarbejdelse af bæredygtighedsrapportering 11

   2.3 BP-2 Oplysninger i forbindelse med specifikke omstændigheder 12

   2.4 GOV-1 — Administrations-, ledelses- og tilsynsorganernes rolle 14

   2.5 GOV-3 – Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger 16

   2.6 GOV-5 – Risikohåndtering og intern kontrol forbundet med bæredygtighedsrapportering 17

   2.7 SBM-1 – Strategi, forretningsmodel og værdikæde 17

   2.8 SBM-2 – Interessenternes interesser og synspunkter 19

   2.9 SBM-3- Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder samt deres sammenhænge med virksomhedens strategi og forretningsmodel 20

   2.10 IRO-1 – Beskrivelse af processen til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder (IRO). 21

3. Opsummering og konklusion 23

1. Indledning

Reglerne for virksomheders bæredygtighedsrapportering (CSRD) og den tilhørende europæiske standard for bæredygtighedsrapportering - (European Sustainability Reporting Standards - ESRS), er fastsat ved Kommissionens delegerede forordning (EU) 2023/2772).

Direktivet har været under forandring det seneste år, hvor antallet af omfattede virksomheder er reduceret markant, ligesom kravene i bestemmelserne er lempet. Det har øget behovet for afklaring om rapporteringskravene for virksomheder, bæredygtighedsrevisorer og andre interesserede parter.

Ændringerne til rapporteringskravene trådte i kraft med den såkaldte "Omnibus-pakke" i marts 2026 og vil blive implementeret i dansk ret inden årets udgang med virkning for rapporteringsåret, der starter 1. januar 2027 eller senere. Den ny version af ESRS, med væsentligt forenklede krav, blev vedtaget af Kommissionen som delegeret forordning den 3. juli 2026. Forordningen trådte i kraft den 10. november 2026 med anvendelse for regnskabsår, der starter 1. januar 2027 eller senere.

De nye og lempeligere regler forventes, jf. lovforslaget, at kunne anvendes frivilligt (som et alternativ til de eksisterende regler) allerede ved lovens ikrafttrædelse.

I erkendelse af, at reglerne for bæredygtighedsrapportering har været i betydelig bevægelse, har Erhvervsstyrelsen valgt ikke at udføre en sædvanlig kontrolindsats i 2026 men i stedet valgt at fokusere på en fremadrettet understøttelse af virksomhedernes bæredygtighedsrapporteringsindsats. Som led i dette har Erhvervsstyrelsen udført nærværende analyse af bæredygtighedsrapporteringen for 2025, med fokus på områder, der helt eller delvist er videreført i de reviderede standarder. Det er målet, at styrelsen herved kan bidrage til mere klarhed blandt virksomheder og deres bæredygtighedsrevisorer om krav og forventninger til de kommende års bæredygtighedsrapporteringer. Resultaterne af analysen kan samtidig betragtes som vejledning inden for de udvalgte emner og kan anvendes af virksomheder, revisorer og andre regnskabsbrugere. Se nedenstående tabel for overblik for indfasningen af ESRS.

Tabel 1. Indfasning

REGNSKABSÅR	VIRKSOMHEDER OMFATTET	BEMÆRKNING
2024	Børsnoterede virksomheder og statslige aktieselskaber som: • var store og • havde mere end 500 ansatte.	Den såkaldte bølge 1 for det oprindelige anvendelsesområde for CSRD.
2025-2026	Store børsnoterede virksomheder og statslige aktieselskaber som i to på hinanden følgende regnskabsår har mere end: • 1000 ansatte og • 3.530 mio. kr. i årlig nettoomsætning.	Med vedtagelsen af Omnibus ville nogle af de virksomheder, som allerede rapporterede efter CSRD, ikke længere være omfattet fra 2027. Derfor udstedte Erhvervsministeren bekendtgørelse nr. 328 af 24. februar 2026, som fritog de virksomheder i bølge 1, som fremover ville falde uden for CSRD's anvendelsesområde.
2027	Alle virksomheder som i to på hinanden følgende regnskabsår har mere end: • 1000 ansatte og • 3.530 mio. kr. i årlig nettoomsætning.	I oktober 2026 fremsatte Erhvervsministeren lovforslaget L7, som implementerer omnibus. Med lovforslaget vil det fra 2027 kun være virksomheder, som har mere end 1000 ansatte og mere end ca. 3.530 mio. kr. i årlig nettoomsætning, som bliver omfattet af kravene om en bæredygtighedsrapportering.

1.1 Metode

Analysen er foretaget på baggrund af de på tidspunktet gældende generelle, tværgående standarder ESRS 1 og ESRS 2. Datagrundlaget for analysen er årsrapporter for regnskabsåret 2025. De udvalgte virksomheder er alle børsnoterede virksomheder, som opfylder følgende størrelsesgrænser på koncernniveau:

1. over 1000 heltidsbeskæftigede i gennemsnit i løbet af regnskabsåret og
2. med en nettoomsætning på over 3.530 mio. kr.,

i overensstemmelse med det nye anvendelsesområde for CSRD efter Omnibussen.

En tredjedel af de i alt 36 virksomheder, der opfylder ovenstående, blev tilfældigt udvalgt til analysen. Bæredygtighedsrapporteringen blev gennemgået og analyseret med udgangspunkt i de på rapporteringstidspunktet gældende rapporteringskrav, der i det væsentligste videreføres i de reviderede ESRS.

For hvert oplysningskrav er virksomhedernes rapportering gennemgået med henblik på at analysere indholdet af de afgivne oplysninger samt virksomhedernes anvendelse af oplysningskravet og de tilhørende regler. Styrelsen har ikke været i dialog med de udvalgte virksomheder i forbindelse med gennemgangen af deres rapporteringer.

Analysen har haft til formål at vurdere virksomhedernes overholdelse af reglerne. Der, hvor virksomhedernes rapporteringer har givet anledning til kommentarer, er det pågældende emne samt den relevante bestemmelse beskrevet i analysen. Hvis der er nogle afsnit fra en standard, der ikke har givet anledning til væsentlige bemærkninger, er de ikke medtaget i analysen, dog med en enkelt undtagelse.

Hvert afsnit indledes med hovedreglen og formål for det område, hvor det, der er konstateret i rapporteringerne, efterfølgende beskrives. Afsnittene afsluttes med en kort afrunding.

1.2 Kort om de reviderede standarder (reviderede ESRS)

De reviderede ESRS består ligesom de oprindelige ESRS af 12 standarder, hvoraf 2 er tværgående og 10 er emnespecifikke indenfor de tre overordnede emner: (E) miljø, (S) sociale forhold og (G) virksomhedsledelse. ESRS 1 udstikker de tværgående regler og kvalitetskrav, som gælder for hele bæredygtighedsrapporteringen på tværs af de øvrige standarder, mens ESRS 2 dels angiver generelle oplysningskrav og dels angiver generelle krav til de politikker, tiltag, målsætninger og indikatorer som udgør hovedelementerne i bæredygtighedsrapporteringen. Formålet med bæredygtighedsrapporteringen i sin helhed er fortsat at give en retvisende redegørelse for virksomhedens væsentlige bæredygtighedsrelaterede indvirkninger, risici og muligheder (IRO) og af den måde, hvorpå virksomheden håndterer disse. De

rapporterede oplysninger skal være beslutningsnyttige for brugerne af bæredygtighedsrapporteringen.

Bæredygtighedsrapporteringen skal tage udgangspunkt i en dobbelt væsentlighedsvurdering, hvor virksomhederne vurderer deres indvirkning på deres omgivelser (mennesker og miljø) og samtidigt vurderer de finansielle risici og muligheder, der knytter sig til relevante og væsentlige bæredygtighedsemner. Kravene til dobbelt væsentlighedsvurderingen er beskrevet i ESRS 1 ligesom de øvrige overordnede generelle principper for bæredygtighedsrapporteringen. Væsentlige informationer skal inkluderes i rapporteringen under hensyntagen til, at ledelsesberetningen og bæredygtighedsrapporteringen i sin helhed skal udgøre en retvisende redegørelse, ligesom de generelle kvalitetskrav (*qualitative characteristics of information)* skal overholdes.

Herved skal uvæsentlige oplysninger udelades, så disse ikke forstyrrer det samlede billede.

Til forskel fra de oprindelige ESRS, findes der ingen obligatoriske oplysningskrav i de reviderede ESRS, der skal rapporteres uanset væsentlighed. Det vil sige, at ESRS-2 oplysningskravene, som tidligere var obligatoriske, nu kun skal rapporteres, hvis de er væsentlige. Hvilke datapunkter, der skal indeholdes i rapporteringen, skal vurderes ud fra, om den pågældende information er relevant og væsentlig ift. at opnå formålet med oplysningskravet og en retvisende rapportering.

Denne tilgang er grundlæggende den samme som kendes fra den finansielle rapportering efter IFRS.

Bæredygtighedsrapporteringen vedrører hele virksomhedens værdikæde og når virksomheden udfører den dobbelte væsentlighedsvurdering, skal den omfatte virksomhedens samlede værdikæder, herunder både egne aktiviteter samt opstrøms- og nedstrøms-aktiviteter. Formålet er at identificere væsentlige indvirkninger, risici og muligheder (IRO'er), uanset hvor i værdikæden de opstår, så man f.eks. ikke udelader væsentlige negative indvirkninger, fordi de ikke er under virksomhedens direkte kontrol. De reviderede ESRS ændrer ikke på dette udgangspunkt. Virksomheden skal fortsat inddrage hele værdikæden i identifikation og vurdering af væsentlige bæredygtighedsforhold. Derimod er omfanget af de efterfølgende oplysningskrav blevet indsnævret.

Det skal bemærkes, at en omfattet virksomhed i henhold til den foreslåede § 99 b, i Lovforslag L 7, Forslag til Lov om ændring af årsregnskabsloven m.v., skal overholde en værdikædebegrænsning, når den udarbejder sin bæredygtighedsrapportering. Værdikædebegrænsningens formål er at beskytte virksomheder i værdikæden mod uforholdsmæssige informationsanmodninger og indebærer, at rapporterende virksomheder skal holde sig inden for rammerne af den frivillige standard (VS), når de efterspørger information fra værdikæden. Værdikædebegrænsningen beskytter virksomheder, som på balancetidspunktet ikke

overskrider et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede på 1.000 i løbet af det foregående regnskabsår.

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede skal opgøres på virksomhedsniveau (den juridiske enhed) og ikke på koncernniveau. Dette betyder at, hvorvidt en virksomhed er beskyttet, afgøres ud fra virksomhedens egne tal og ikke ud fra den samlede koncern, hvori den indgår.

Hvis man som rapporterende virksomhed alligevel anmoder en beskyttet virksomhed om oplysninger til brug for bæredygtighedsrapporteringen, der går ud over den frivillige standard, skal man klart informere den beskyttede værdikædevirksomhed om, hvilken ekstra information det drejer sig om, og at værdikædevirksomheden har ret til at afvise at give den.

Hvis der indgås kontrakter eller aftaler med beskyttede virksomheder i værdikæden om at levere bæredygtighedsdata til brug for bæredygtighedsrapporteringen, vil bestemmelser eller aftalepunkter, der kræver mere end værdikædebegrænsningen i den frivillig standard, være ugyldige. Det er dog fortsat muligt frivilligt at dele information, der går udover den frivillige standard, f.eks. information der typisk deles inden for en bestemt branche.

Bestemmelsen gælder kun i forbindelse med bæredygtighedsrapportering efter årsregnskabslovens § 99 a.

Erhvervsstyrelsen anbefaler, at virksomheder så vidt muligt begrænser anmodning om ESG-oplysninger i værdikæden til de oplysninger, der gives i henhold til den frivillige standard for bæredygtighedsrapportering. Dette vil understøtte en ensartet og effektiv deling af ESG-data mellem virksomheder og samtidig beskytte virksomheder i værdikæden, som kan opleve at modtage en række forskelligartede ESG-spørgeskemaer.

2. Analyse af oplysningskravene i de tværgående standarder, ESRS 1 & ESRS 2

2.1 Anvendelse af indarbejdelse ved henvisning

Hovedregel: I visse tilfælde kan virksomheden i dens bæredygtighedsrapportering indarbejde oplysninger ved brug af henvisninger til andre dele af bæredygtighedsrapporteringen, ledelsesberetningen, andre dele af årsrapporten eller andre relevante oplysninger jf. punkt 119.

Formål: At mindske gentagelser, forbedre læsevenligheden og forenkle rapporteringen.

Henvisninger

Reglerne om henvisninger findes i ESRS 1, afsnit 8.2, punkt 115, ESRS 1, afsnit 9.1, punkt 119-122 og suppleres af ESRS 2, afsnit 1punkt 16.

Bestemmelsen i ESRS 1, afsnit 8.2, punkt 115, giver virksomheden mulighed for at opretholde en bestemt struktur og undgå unødige overlapninger ved at kunne henvise fra oplysninger givet et sted i bæredygtighedsrapporteringen til et andet sted i bæredygtighedsrapporteringen, hvor de samme oplysninger rapporteres.

Efter ESRS 1, afsnit 9.1, punkt 119-122, kan virksomheden i visse tilfælde indarbejde oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen ved brug af henvisning til oplysninger (incorporation by reference), der findes udenfor virksomhedens bæredygtighedsrapportering. Henvisningen kan vedrøre oplysninger i en anden del af ledelsesberetningen, årsregnskabet, redegørelse om virksomhedsledelse og vederlagsrapporten. Den henviste information skal være en del af grundlaget for opfyldelsen af det konkrete ESRS-oplysningskrav. Oplysningerne, der henvises til, skal være omfattet af en erklæring med mindst samme grad af sikkerhed, som bæredygtighedsrapporteringen og den må ikke forringe bæredygtighedsrapporteringens læsbarhed, ESRS 1, afsnit 9.1, punkt 122.

Når bæredygtighedsrapporteringen indeholder væsentlige finansielle oplysninger, som fremgår af års- eller koncernregnskabet, skal virksomheden henvise til det konkrete beløb i års- eller koncernregnskabet, jf. ESRS 1, afsnit 9.2, punkt 124.

Hvis bæredygtighedsrapporteringen indeholder væsentlige finansielle oplysninger, som indgår i tal i års- eller koncernregnskabet, men ikke fremgår direkte af års- eller koncernregnskabet, er der tale om en indirekte sammenhæng mellem bæredygtighedsrapporteringen og den finansielle rapportering. I dette tilfælde skal der redegøres for sammenhængen til den finansielle rapportering og der skal henvises til de relevante regnskabsposter m.v.

Ved gennemgang af de udvalgte årsrapporter er styrelsen blevet opmærksom på tilfælde, hvor virksomheder har henvist til bæredygtighedsoplysninger, der er givet et andet sted i bæredygtighedsrapporteringen eller andet sted i årsrapporten, men hvor der er henvist f.eks. til et forkert sidetal.

Styrelsen er ligeledes blevet opmærksom på situationer, hvor virksomheder har angivet bæredygtighedsoplysninger andet sted i årsrapporten, f.eks. om anvendelse af råvarer af genbrugsmaterialer som led i markedsførings- og bæredygtighedsstrategien og brug af ”nulemissions” leverancer til forbrugerne men, hvor der ikke er henvises til eller fra bæredygtighedsrapporteringen.

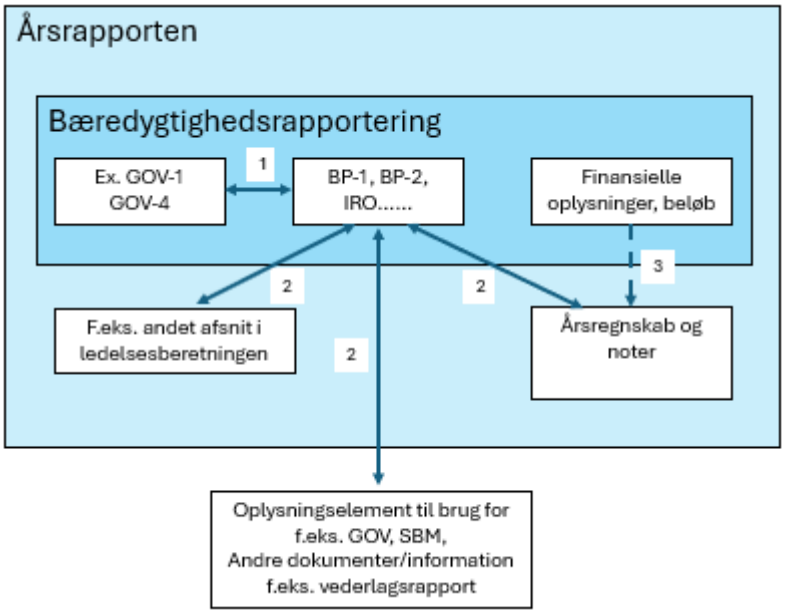
Sidst men ikke mindst er styrelsen blevet opmærksom på situationer, hvor virksomheder har henvist til et andet sted i årsrapporten, hvor oplysningskravet om f.eks. personaleforhold er

opfyldt og, oplysningerne ikke er identificeret som værende bæredygtighedsoplysninger, der opfylder kravene i ESRS i overensstemmelse med ESRS 1, afsnit 9.1, punkt 120, litra a.

En henvisning fra bæredygtighedsrapporteringen må ikke blot være en generel henvisning til f.eks. virksomhedens hjemmeside. Det skal være muligt for regnskabsbrugeren at finde og identificere den konkrete information, der henvises til, og forstå hvilket ESRS-oplysningskrav eller datapunkt, informationen vedrører. Henvisningen skal derfor være tilstrækkelig præcis til, at brugeren kan finde den relevante oplysning.

Selvom en virksomhed henviser til, at påkrævede oplysninger er givet andet sted i bæredygtighedsrapporten, i årsrapporten eller uden for årsrapporten, skal oplysningskravet naturligvis fortsat være opfyldt og underlagt mindst samme grad af sikkerhed som bæredygtighedsrapporteringen. Hvis oplysningskravet kun er delvist opfyldt det sted, hvor der henvises til, så skal de manglende oplysninger fortsat gives i selve bæredygtighedsrapporteringen.

Der skelnes mellem tre typer henvisninger: (1) krydshenvisninger (cross-reference) inden for ESRS og bæredygtighedsrapporteringen, (2) krydshenvisning (incorporation by reference), hvor information om kriterier og datapunkter findes uden for bæredygtighedsrapporteringen, f.eks. i et andet afsnit af ledelsesberetningen, og (3) henvisning (reference), der har til formål at underbygge eller supplere oplysningerne i bæredygtighedsrapporteringen. Dette kan illustreres ved nedenstående figur 1.



Figur 1. Indarbejdelse ved henvisning (incorporation by reference).

Erhvervsstyrelsens opfølgende bemærkninger: Reglerne skal sikre, at regnskabsbrugerne let kan finde de oplysninger, der indgår i virksomhedens bæredygtighedsrapportering. Uklare eller upræcise henvisninger kan medføre, at det bliver vanskeligt at konstatere, om det relevante ESRS-oplysningskrav er opfyldt. Virksomhederne skal derfor bl.a. være opmærksomme på risikoen for fejlhenvisninger, ved f.eks. ændringer i opsætning m.v. i sidste fase af udarbejdelsesprocessen.

2.2 BP-1 — Generelt grundlag for udarbejdelse af bæredygtighedsrapportering

Hovedregel: Virksomheden skal oplyse om det generelle grundlag for udarbejdelsen af dens bæredygtighedsrapportering.

Formål: At sikre, at regnskabsbrugeren opnår en forståelse af de overordnede rammer for virksomhedens bæredygtighedsrapportering, herunder konsolideringens omfang, inddragelsen af opstrøms- og nedstrøms- værdikæden(r) og virksomhedens eventuelle anvendelse af de undtagelser fra oplysningskravene, som ESRS giver mulighed for.

Konsolidering

Det fremgår af ESRS 2, afsnit 1, punkt 5, at en virksomhed skal give oplysninger om, hvorvidt bæredygtighedsrapporteringen er udarbejdet på et konsolideret eller et individuelt grundlag og samtidig bekræfte, at omfanget af konsolideringen er det samme i bæredygtighedsrapporteringen som for det finansielle regnskab, jf. ESRS 2, afsnit 1, punkt 5, litra b (i).

Det understøttes af det generelle krav i ESRS 1, afsnit 5.1, punkt 62, hvoraf det fremgår, at bæredygtighedsrapporteringen skal være for den samme rapporterende enhed som det finansielle regnskab. Det betyder, at hvis man udarbejder koncernregnskab, så skal bæredygtighedsrapporteringen også udarbejdes på konsolideret grundlag og konsolideringen skal tillige omfatte de samme virksomheder.

Det betyder samtidig, at en dattervirksomhed skal indgå i konsolideringen uanset, om der er tale om en virksomhedssammenslutning, der først er gennemført kort tid inden balancedagen, eller virksomheden er solgt eller på andet vis ophørt i løbet af regnskabsåret.

I gennemgang af rapporteringen fra de udvalgte virksomheder, der er omfattet af analysen, er styrelsen blevet opmærksomme på tilfælde, hvor en virksomhed, som modervirksomheden har opnået kontrol over ultimo året, er holdt ude af bæredygtighedsrapporteringen.

I de nye standarder er dette krav udgået. Jævnfør ESRS 1, afsnit 5.4, punkt 74-75 fremgår det, at en virksomhed, der overtager en dattervirksomhed i løbet af regnskabsåret, kan udsætte inkludering af dattervirksomhed i væsentlighedsvurderingen og bæredygtighedsrapporteringen til det følgende regnskabsår. På tilsvarende vis kan en virksomhed justere

rapporteringens omfang og væsentlighedsvurderingen allerede fra begyndelsen af det indeværende regnskabsår, hvis en dattervirksomhed udgår af koncernen i løbet af regnskabsåret. Hvis virksomheden anvender lempelsen, skal den anvende tilgængelige oplysninger til at fremlægge enhver væsentlig hændelse, der har berørt dattervirksomheden i løbet af regnskabsåret siden overtagelsen eller indtil afhændelsen, og som har betydning for koncernens indvirkninger, risici og muligheder i relation til bæredygtighed. Det fremgår således nu af ESRS 2, punkt 4, litra a), at virksomheden skal oplyse, om bæredygtighedsrapporteringen er udarbejdet på konsolideret eller individuelt grundlag, og hvis der er forskelle mellem niveauet af konsolidering i det finansielle regnskab og i bæredygtighedsrapporteringen, skal virksomheden oplyse om årsagerne hertil. Hvis der er tale om en væsentlig hændelse, som har betydning for virksomheden i løbet af regnskabsåret og har indvirkning på koncernens bæredygtighedsspørgsmål eller for risici og muligheder, skal der også oplyses om det, jf. ESRS 1, afsnit 5.4, punkt 75.

Styrelsen skal henlede opmærksomheden på den foreslåede § 128, stk. 9 og 10 i lovforslag L7, hvorefter en modervirksomhed, der er omfattet af § 99 a, stk. 1, ved overtagelse eller afhændelse kan undlade at medtage oplysninger, jf. § 99 a, stk. 2-7, vedr. den virksomhed, der er erhvervet eller afhændet i det regnskabsår, hvor erhvervelsen eller afhændelsen finder sted. Styrelsen skal ligeledes henlede opmærksomheden på den foreslåede § 128, stk. 11, hvoraf det fremgår, at uanset stk. 9 og 10, skal der oplyses om enhver væsentlig hændelse, der påvirkede en erhvervet eller afhændet eller lukket dattervirksomhed, hvis hændelsen har betydning for virksomheden i løbet af regnskabsåret og har indvirkning på koncernens bæredygtighedsspørgsmål eller for dennes risici og muligheder forbundet hermed.

Erhvervsstyrelsens opfølgende bemærkninger: Det er styrelsens opfattelse, at der er tale om en fejl i 2025 rapporteringen, når der ikke er overensstemmelse mellem, hvilke virksomheder som indgår i konsolideringen i henholdsvis koncernregnskabet og bæredygtighedsrapporteringen.

I de reviderede standarder er der nu givet en lempelse i rapporteringen for overtagelser og afhændelser, jf. ESRS 1, afsnit 5.4, punkt 74-75. Herefter vil ovenstående ikke længere betragtes som en fejl, hvis virksomheden, der bruger lempelsen, samtidig ud fra tilgængelige oplysninger fremlægger betydelige hændelser, der har berørt dattervirksomheden, og som har betydning for koncernens indvirkninger, risici og muligheder i relation til bæredygtighed, siden overtagelsen eller afhændelsen.

2.3 BP-2 Oplysninger i forbindelse med specifikke omstændigheder

Hovedregel: Virksomheden skal fremlægge oplysninger i forbindelse med specifikke omstændigheder.

Formål: At sikre, at regnskabsbrugeren opnår en forståelse af de specifikke omstændigheder om virksomhedens konkrete rapporteringssituation og de forhold, der kan påvirke udarbejdelsen af bæredygtighedsrapporteringen. Det kan f.eks. omfatte anvendelse af alternative tidshorisonter, ændringer i rapporteringsgrundlaget, afgrænsning af rapporteringsenheden eller værdikæden samt korrektion af fejl i tidligere rapporteringer.

Angivelse af tidshorisonter

Definitionen af tidshorisonterne kort, mellemlang og lang sigt fremgår af ESRS 1, afsnit 6.4, punkt 77, litra (a)-(c). Den kortsigtede tidshorisont er perioden indtil udløbet af det aktuelle regnskabsår. Den mellemlange tidshorisont er fra udløbet af det aktuelle regnskabsår og op til 5 år og den langsigtede tidshorisont er mere end 5 år.

I styrelsens gennemgang blev det konstateret, at der i forbindelse med identifikation og vurdering af IRO'er, er anvendt terminologien "kort, mellemlang og lang" i beskrivelsen af visse tidshorisonter, men at de angivne tidshorisonter er forskellige fra de tidshorisonter, der er defineret i ESRS 1.

I henhold til ESRS 2, afsnit 1, punkt 9, litra (a)-(b) skal virksomheden oplyse om dens definition af mellem- eller langsigtede tidshorisonter, hvis den har afveget fra dem, der er defineret i ESRS 1 samt begrunde, hvorfor den har anvendt disse definitioner.

Når en virksomhed anvender begreberne "kort, mellemlang og lang" i dens beskrivelse af en tidshorisont, og når tidshorisonten afviger fra definitionerne i ESRS 1, så de passer til virksomhedens specifikke situation, skal virksomheden tydeligt oplyse om dette samt begrunde, hvorfor den anvender disse definitioner.

Anvendelse af skøn og måleusikkerhed

I henhold til ESRS 1, afsnit 7.2, punkt 87-92 (grundlaget for rapporteringen) og ESRS 2, punkt 10 (oplysningskravet) kan virksomheden i en række tilfælde anvende data fra værdikæden, der er baseret på skøn, herunder ved hjælp af indirekte data så som f.eks. proxyer, sektor- eller gennemsnitsdata. Det gælder især, hvor direkte data kan være vanskelige at fremskaffe. Når en virksomhed benytter sig af muligheden for at anvende skøn, vil der fortsat stilles krav til informationens kvalitet.

Når målingen af en indikator eller et monetært beløb er behæftet med høj usikkerhed, skal en virksomhed gøre kilderne til usikkerhed forståelige og beskrive de antagelser, estimater og vurderinger, der er anvendt, jf. ESRS 2, afsnit 1, punkt 11, litra (a) og (b), i. - ii.

Styrelsen har i sin gennemgang observeret, at det ikke er alle virksomheder, der har oplyst tilstrækkeligt detaljeret om beregningsgrundlag bag de anvendte skøn, ligesom henvisning til anvendte branche- og standardværdier, branchegennemsnit og emissionsfaktorer ikke er

præcise. Det er heller ikke tilstrækkeligt, at disse oplysninger fremgår et andet sted i bæredygtighedsrapporteringen, hvis ikke der er henvist dertil.

Det er ikke afgørende, i hvor stort et omfang en virksomhed benytter sig af skøn. Det, der er afgørende, er om læseren kan forstå og vurdere grundlaget for det rapporterede skøn på et rimeligt niveau.

Erhvervsstyrelsens opfølgende bemærkninger: Det blev konstateret, at der i nogle tilfælde var afvigelser i virksomhedernes anvendelse af begreberne "kort, mellemlang og lang sigt" fra definitionen i ESRS uden, at dette blev begrundet og/eller beskrevet.

Når en virksomhed jf. ESRS 1, afsnit 7.2 i dens bæredygtighedsrapportering gør brug af skøn, skal virksomheden være tydelig omkring, hvor skønnet anvendes og forklare, hvorfor direkte data ikke kan anvendes. Virksomheden skal oplyse om den anvendte datakilde, den skal beskrive beregnings- eller ekstrapolationsmetoden, den skal identificere centrale antagelser og forklare den væsentlige usikkerhed, der er forbundet med fremskaffelsen og anvendelsen af skønnet.

Erhvervsstyrelsen skal henlede opmærksomheden på, at det i den forenklede ESRS 1, punkt 65 fremgår, at for at identificere væsentlige indvirkninger, risici eller muligheder, der er forbundet med virksomheden gennem dens forretningsforbindelser i opstrøms-/nedstrømsværdikæden, og rapportere om dem, kan virksomheden anvende oplysninger, der er indhentet direkte fra modparter i opstrøms-/nedstrømsværdikæden, eller den kan anvende skøn afhængigt af, hvorvidt det er praktisk muligt og afhængigt af pålidelighedshensyn i relation til det nødvendige input. Når virksomheden foretager skøn, kan den anvende interne og eksterne oplysninger, f.eks. data fra indirekte kilder, sektorgennemsnitsdata, stikprøveanalyser, markeds- og peergruppedata, udgiftsbaserede data eller andre stedfortrædere.

2.4 GOV-1 — Administrations-, ledelses- og tilsynsorganernes rolle

Hovedregel: Virksomheden skal oplyse om sammensætningen af dens direktion og bestyrelse, deres roller og ansvarsområder og adgang til ekspertise og færdigheder med hensyn til bæredygtighedsforhold.

Formål: At sikre, at regnskabsbrugeren opnår en forståelse af virksomhedens ledelsesstruktur, herunder sammensætningen og mangfoldigheden i direktion og bestyrelse, deres roller og ansvarsområder i håndteringen af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder samt deres kompetencer inden for bæredygtighed eller adgang til den nødvendige bæredygtighedsekspertise.

Andelen af uafhængige bestyrelsesmedlemmer

En virksomhed skal oplyse om sammensætningen af - og mangfoldigheden blandt - medlemmerne af virksomhedens direktion og bestyrelse. I henhold til ESRS 2, afsnit 2, punkt 21, litra (e), skal virksomheden give oplysninger om den procentvise andel af uafhængige bestyrelsesmedlemmer.

Styrelsen har i sin gennemgang konstateret, at der i de separate præsentationer af hvert ledelsesmedlem i afsnittet om virksomhedsledelse (Corporate Governance) ofte oplyses om, hvorvidt det pågældende ledelsesmedlem er uafhængigt.

Det er styrelsen vurdering, at oplysningskravet i ESRS 2, afsnit 2, punkt 21, litra (e), er et klart numerisk krav og at formuleringer om, at det pågældende ledelsesmedlem er uafhængigt, således ikke er tilstrækkeligt og ikke opfylder det eksplicitte krav om at oplyse den procentvise andel af uafhængige bestyrelsesmedlemmer.

Ledelsens roller og ansvarsområder

En virksomhed skal fremlægge oplysninger om, hvilke roller og ansvarsområder dens direktion og bestyrelse har samt, hvordan de håndteres. Det er ikke tilstrækkeligt, at der gives oplysninger om, hvilket organ, f.eks. et bestyrelsesudvalg, eller hvilken person i udvalget, der har ansvaret for tilsyn med de forskellige indvirkninger, risici og muligheder.

I henhold til ESRS 2, afsnit 2, punkt 22, litra (b) og (c), skal en virksomhed beskrive, hvordan hvert organs eller enkeltpersons ansvar for indvirkninger, risici og muligheder afspejles i virksomhedens vedtægter, i forretningsorden for bestyrelsen eller andre relaterede politikker. Virksomheden skal ligeledes beskrive ledelsens rolle i de forskellige processer, kontroller og procedurer, der anvendes ved tilsynet med indvirkninger, risici og muligheder.

Styrelsen har ved en gennemgang konstateret, at det ikke er alle virksomheder, der i tilstrækkelig grad giver disse oplysninger, men f.eks. henviser til, at det er identisk med det finansielle område. Dette vurderer styrelsen kan være en skabelonagtig tilgang, da oplysninger om risici i forsyningskæder, børnearbejde og korruption m.m. er af en anden karakter end rent finansielle oplysninger, da sådanne oplysninger ofte vil medføre vurderinger og beslutninger, der er anderledes end på det finansielle område. Dette kunne være spørgsmål om fortsat anvendelse af "risikoleverandører", beslutning om at afholde sig fra specifikke forretningsområder eller kundesegmenter, hvor beslutningen kan foretages et andet sted i organisationen.

Erhvervsstyrelsens opfølgende bemærkninger: Virksomheden skal give oplysninger om ledelsens sammensætning samt angive andelen af uafhængige ledelsesmedlemmer. Virksomheden skal ligeledes give en klar og tydelig beskrivelse af, hvordan dens IRO-relaterede ansvar er forankret i organisationen, og hvordan det udøves, herunder, hvordan den identificerer, vurderer, overvåger og træffer beslutninger, der vedrører indvirkning, risici og

muligheder. Det er således ikke tilstrækkeligt blot at give oplysninger om, at det er bestyrelsen, der har det samlede ansvar for virksomhedens bæredygtighedsoplysninger og IRO'er, uden at tydeliggøre en rollefordeling.

2.5 GOV-3 – Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger

Hovedregel: Virksomheden skal oplyse om integrationen af sine bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger.

Formålet med dette oplysningskrav er at give regnskabsbrugeren en forståelse af, om der tilbydes incitamentsordninger til medlemmer af direktion og bestyrelse, der er knyttet til bæredygtighedsforhold.

Bæredygtighed i incitamentsordninger

I henhold til ESRS 2, afsnit 2, punkt 27-29, skal en virksomhed oplyse om integrationen af dens resultater på bæredygtighedsområdet i de incitamentsordninger, som virksomheden har rettet mod dens direktion og bestyrelse. Oplysningerne skal være klare og gengive ordningens vigtigste karakteristika, herunder om virksomhedens opnåede resultater skal vurderes ud fra forhold, der relaterer til specifikke bæredygtighedsmål og i givet fald, hvilke mål. Virksomheden skal ligeledes oplyse, om disse mål betragtes som præstations-benchmarks eller som en del af aflønningen, hvordan dette eventuelt vægtes i forhold til de finansielle resultatmål, hvem incitamentsordningen er rettet mod samt hvilket niveau i organisationen, der godkender og opdaterer ordningen.

Flere af de undersøgte virksomheder har oplysningerne om deres incitamentsordninger i en vederlagsrapport, hvortil der er f.eks. er linket fra bæredygtighedsrapporteringen. Andre har oplysningerne med i selve bæredygtighedsrapporteringen.

Styrelsen har i flere tilfælde konstateret, at der ikke er en direkte sammenhæng mellem årsrapportens bæredygtighedsafsnit og hvorfra oplysningerne om incitamentsordninger enten gives eller, hvorfra der linkes til den eksterne rapport. Det er ikke nødvendigvis fordi, de relevante oplysninger ikke gives af virksomheden, men de gives ikke i sammenhæng med bæredygtighedsrapporteringen. Derfor kan det være svært for regnskabsbrugeren at finde de relevante oplysninger om virksomhedens incitamentsordninger f.eks. bonusordninger i vederlagsrapporter rettet mod opfyldelse af specifikke bæredygtighedsmål, hvor flere mål fremgår af bæredygtighedsrapporteringen mens bonusordningen ikke er udspecificeret.

Erhvervsstyrelsens opfølgende bemærkninger: Styrelsen har observeret, at det ikke altid er helt klart, hvordan vægtningen mellem de finansielle mål og bæredygtighedsmål er i virksomhedernes incitamentsordninger.

Det er styrelsens vurdering, at virksomhederne bør være præcise og klare, når de giver oplysninger om deres incitamentsordninger og hvordan opnåelse af mål vedrørende bæredygtighed påvirker størrelsen af aflønningen fra disse ordninger.

2.6 GOV-5 – Risikohåndtering og intern kontrol forbundet med bæredygtighedsrapportering

Hovedregel: Virksomheden skal oplyse om hovedelementerne i dens risikohåndteringssystem og interne kontrolsystem forbundet med processen for bæredygtighedsrapportering.

Formål: At give regnskabsbrugeren indsigt i virksomhedens processer for risikostyring og interne kontroller i forbindelse med bæredygtighedsrapporteringen.

Risikostyring og interne kontroller ved bæredygtighedsrapportering

I henhold til ESRS 2, afsnit 2, punkt 34-36, skal virksomheden oplyse om de vigtigste karakteristika for processer samt komponenter i systemer i forbindelse med dens risikohåndtering og interne kontroller, der er forbundet med bæredygtighed. Bestemmelsen retter sig således ikke alene mod virksomhedens generelle risikohåndtering, men også mod det kontrolmiljø, der skal sikre en pålidelig bæredygtighedsrapportering.

Styrelsen har ved sin gennemgang ikke konstateret egentlige fejl i denne sammenhæng hos de virksomheder, der er blevet gennemgået. Dog finder styrelsen, at oplysningerne i flere tilfælde bærer præg af at være generiske og/eller en standardtekst.

Erhvervsstyrelsens opfølgende bemærkninger: Oplysningerne om virksomhedernes rapportering om risikostyring og interne kontroller ved bæredygtighedsrapportering skal som minimum indeholde hovedkomponenterne i de interne kontroller, en forståelse af metoden, der er anvendt ved risikovurdering, de væsentlige identificerede bæredygtighedsrelaterede risici samt de tiltag, der er iværksat for at afbøde dem. Virksomheden skal give oplysninger om, hvordan de identificerede risici integreres i processer og funktioner samt en beskrivelse af, hvornår og hvordan de konstaterede forhold rapporteres til virksomhedens ansvarlige ledelse.

Det er centralt, at beskrivelsen er tilpasset de konkrete forhold i den konkrete virksomhed og at der ikke anvendes generiske standardbeskrivelser uden relevant information om den konkrete virksomhed.

2.7 SBM-1 – Strategi, forretningsmodel og værdikæde

Hovedregel: Virksomheden skal oplyse om de elementer i dens strategi, der vedrører eller påvirker bæredygtighedsforhold, dens forretningsmodel og dens værdikæde.

Formål: At give regnskabsbrugeren en forståelse af de centrale elementer i virksomhedens strategi, der vedrører eller påvirker bæredygtighedsforhold og forretningsmodel og værdikæde med henblik på at skabe indsigt i virksomhedens eksponering for væsentlige indvirkninger, risici og muligheder samt deres oprindelse.

Strategi, forretningsmodel og værdikæde

Bestemmelserne i ESRS 2, afsnit 3, punkt 38-40 handler om, at virksomheder skal gøre det klart, hvordan bæredygtighed indgår i deres strategi, der vedrører eller påvirker bæredygtighedsforhold, forretningsmodel og værdikæde.

Virksomhederne skal beskrive den strategiske og forretningsmæssige kontekst, som bæredygtighedsrapporteringen bygger på. Strategi, forretningsmodel og værdikæde skal beskrives på en måde, der gør det muligt at forstå, hvor virksomhedens væsentlige indvirkninger, risici og muligheder kan opstå.

Beskrivelsen skal ikke alene være en generel virksomhedsprofil. Den skal forklare centrale aktiviteter, input, outputs, væsentlige opstrøms- og nedstrøms-relationer og de dele af værdikæden, som er relevante for de væsentlige bæredygtighedsforhold. Strategiske prioriteter og forretningsmodel skal kunne sammenholdes med de efterfølgende oplysninger om virksomhedens væsentlige indvirkninger, risici og muligheder. Virksomhederne skal gøre det tydeligt, hvilke bæredygtighedsforhold, der påvirker virksomhedens strategiske retning, på hvilket grundlag og hvilke beslutninger, der er truffet. Eller omvendt, hvordan den strategiske retning påvirker bæredygtighedsforhold.

Styrelsen finder, at værdikæden ofte beskrives meget generisk, f.eks. som *leverandører → egen drift → kunder*, uden en forklaring på, hvor de væsentligste relationer, aktiviteter eller eksponeringer er i kæden. Jævnfør ESRS 1, afsnit 5.1, punkt 63, skal oplysningerne om den rapporterende virksomhed omfatte oplysninger om de væsentlige indvirkninger, risici og muligheder, der er forbundet med virksomheden gennem dens direkte og indirekte forretningsforbindelser i opstrøms-/nedstrøms-værdikæden. F.eks. er der ingen af virksomhederne, der forholder sig til indvirkning og risici vedr. transportaktiviteter, der vil kunne påvirke deres scope 3 udledninger eller mangel på komponenter, leverancer af råvarer, levering til kunder eller andet essentielt for deres drift. En anden typisk svaghed er, at strategien beskrives ved brug af bæredygtighedsbegreber (f.eks. vandstress, problematiske stoffer, nyttiggørelse), men uden en klar forbindelse til konkrete indvirkninger, risici og muligheder, strategiske beslutninger eller den finansielle planlægning.

Produkter, markeder, geografi mv.

Oplysningerne efter ESRS 2, afsnit 3, punkt 40, litra (a)-(c), skal konkretisere virksomhedens beskrivelse af dens strategi, forretningsmodel/aktiviteter og værdikæde. Oplysningerne skal sætte regnskabsbrugeren i stand til at forstå virksomhedens økonomiske og geografiske aktiviteter, herunder dens væsentlige grupper af produkter og tjenesteydelser, markeder og

kundegrupper, medarbejdernes geografiske fordeling samt eventuelle relevante produkter eller tjenesteydelser, der er forbudt på visse markeder.

Anvendeligheden af oplysningerne afhænger af, om de er tilstrækkeligt konkrete og virksomhedsspecifikke. En overordnet angivelse af, at virksomheden opererer globalt eller f.eks. er repræsenteret i en specifik verdensdel, finder styrelsen ikke i sig selv er en fyldestgørende beskrivelse af markeder og geografisk tilstedeværelse. Det fremgår af punkt 40, (b), at når virksomhederne rapporterer efter IFRS 8, skal segmentopdelingen i denne om muligt også følges. I de nye standarder er der ikke denne direkte reference til IFRS 8, men det er fortsat styrelsens opfattelse, at man med fordel kan tage udgangspunkt i den finansielle rapportering om segmenter. Væsentlige produkt- og tjenesteydelsesgrupper bør være på et detaljeringsniveau, som kan forbindes med den dobbelte væsentlighedsvurdering og de identificerede indvirkninger, risici og muligheder.

Det er styrelsens vurdering, at konkrete og virksomhedsspecifikke oplysninger er vigtige for at vurdere virksomheden, dens aktiviteter, markeder og værdikæder og den dobbelte væsentlighedsvurdering, herunder dens indvirkninger, risici og muligheder.

Erhvervsstyrelsens opfølgende bemærkninger: Styrelsen finder, at SBM-1 er central for at forstå virksomhedens DMA og IRO-rapporteringen. Styrelsen har konstateret, at nogle bæredygtigheds-rapporteringer bærer præg af en generisk tilgang. En generisk beskrivelse er ikke tilstrækkelig til efterlevelse af formålet med ESRS 2, afsnit 3, punkt 39., uanset om det, der skal oplyses om, omhandler strategi, forretningsmodel, værdikæde, produkter markeder og geografiske områder. Styrelsen finder således, at det af bæredygtighedsrapporteringerne skal være tydeligt, hvilke bæredygtighedsforhold der danner grundlag for og påvirker virksomhedens strategiske retning og beslutninger. Eller omvendt dvs., hvordan den strategiske retning påvirker bæredygtigheden. Dette krav skal også opfyldes fremadrettet, da rapporteringskravet også fremgår af de reviderede standarder i ESRS 2, punkt 19.

2.8 SBM-2 – Interessenternes interesser og synspunkter

Hovedregel: Virksomheden skal oplyse, hvordan interessenternes interesser og synspunkter inddrages i virksomhedens strategi og forretningsmodel.

Formål: At give regnskabsbrugeren en forståelse af, hvordan interessenternes interesser og synspunkter inddrages i virksomhedens strategi og forretningsmodel.

Interessenternes interesser og synspunkter

Bestemmelserne i ESRS 2, afsnit 3, punkt 43-45, skal sikre oplysninger om, hvordan og hvilke interessenters interesser og synspunkter, der præger virksomhedernes strategi og forretningsmodel. På baggrund af gennemgangen af bæredygtighedsrapporteringerne er det styrelsens vurdering, at de undersøgte virksomheder har processer og procedurer på plads til

at kunne inddrage interessenternes interesser og synspunkter. Der redegøres generelt rimelig detaljeret om inddragelse af såvel interne som eksterne interessenter. Der er dog ikke fundet eksempler på ledelsesmæssige beslutninger, der angives at have været direkte påvirket af interessenters synspunkter, hvorimod der i en række rapporter angives, at bl.a. viden fra interessenter er af væsentlig betydning.

Erhvervsstyrelsens opfølgende bemærkninger: Virksomhedernes årsrapporter kommer godt omkring oplysninger om interessenter, herunder deres synspunkter og hvorledes disse inddrages i virksomhedens strategi og forretningsmodel. Detaljeringsgraden og metoderne varierer mellem virksomhederne, men det er vurderingen, at besvarelserne bygger på en generel modenhed indenfor kriteriet. Således er SBM-2 undtagelsen, hvor styrelsen kommenterer på et område, uden afvigelser.

2.9 SBM-3- Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder samt deres sammenhænge med virksomhedens strategi og forretningsmodel

Hovedregel: Virksomheden skal oplyse om sine væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og redegøre for deres sammenhæng med virksomhedens strategi og forretningsmodel.

Formål: At give regnskabsbrugeren indsigt i de væsentlige indvirkninger, risici og muligheder, som virksomheden har identificeret gennem den dobbelte væsentlighedsvurdering, samt deres sammenhæng med virksomhedens strategi, forretningsmodel og ressourceallokering. De nærmere oplysningskrav om virksomhedens håndtering af de identificerede indvirkninger, risici og muligheder følger af de emnespecifikke ESRS samt standardens generelle minimumskrav til oplysninger om politikker, tiltag og mål.

Væsentlige IRO'er og samspillet med strategi og forretningsmodel

ESRS 2, afsnit 3, punkt 48, litra (a)-(h) er et centralt oplysningskrav om sammenhængen mellem virksomhedens væsentlige indvirkninger, risici og muligheder, dens strategi og forretningsmodel. Det er ikke tilstrækkeligt blot at præsentere en liste over væsentlige indvirkninger, risici og muligheder. Rapporteringen skal forklare, hvordan væsentlige IRO'er påvirker eller forventes at påvirke virksomhedens forretningsmodel, værdikæde, strategi og beslutningstagning, samt hvordan virksomheden har reageret eller planlægger at reagere. Dette omfatter relevante ændringer i strategien eller forretningsmodellen.



Regnskabsbrugeren skal oplyses om sammenhængen (Fig. 2.) mellem indvirkninger, risici og muligheder → strategisk betydning → beslutning eller vurdering af behovet for ændringer → tiltag og ressourceallokering → mål → faktiske resultater → ledelsens opfølgning. Hvis en væsentlig indvirkning, risiko eller mulighed ikke fører til en ændring af strategien, kan dette også være velbegrundet. Rapporteringen skal gøre det forståeligt, hvordan forholdet er vurderet og håndteres inden for den eksisterende strategi, jf. ESRS 2, afsnit 3, punkt 40, litra (g).

Figur 2. Sammenhængen mellem IRO, strategi og forretningsmodel

Udsagn som »vores væsentlige indvirkninger, risici og muligheder er i overensstemmelse med vores strategiske prioriteter« eller » IRO'erne har dannet grundlag for den nye ESG-strategi« forklarer ikke i sig selv sammenhængen. En rapport kan indeholde omfattende oversigter over indvirkninger, risici og muligheder samt udførlige beskrivelser af strategien uden at tydeliggøre den egentlige sammenhæng mellem dem.

Krydshenvisninger kan hjælpe læseren med at finde relevante oplysninger, men dokumenterer nødvendigvis ikke i sig selv den indholdsmæssige sammenhæng.

Erhvervsstyrelsens opfølgende bemærkninger: Rapportering efter SBM-3 kan gennemføres på flere måder. Styrelsen finder, at kvaliteten af rapporteringen efter SBM-3 afhænger af, om sammenhængen mellem væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og virksomhedens strategi og forretningsmodel er tydelig og forståelig.

2.10 IRO-1 – Beskrivelse af processen til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder (IRO)

Hovedregel: Virksomheden skal oplyse om dens proces med henblik på at identificere sine indvirkninger, risici og muligheder og vurdere, hvilke der er væsentlige.

Formål: At give regnskabsbrugeren en forståelse af virksomhedens proces for identifikation og vurdering af indvirkninger, risici og muligheder, som danner grundlag for bæredygtighedsrapporteringen. Processen skal gennemføres i overensstemmelse med principperne om dobbelt væsentlighed i ESRS 1, afsnit 3.

Processer til identifikation af indvirkninger, risici og muligheder

ESRS 2, afsnit 4, punkt 51-53, kræver en beskrivelse af de processer, metoder og antagelser, virksomheden anvender til at identificere og vurdere indvirkninger, risici og muligheder. Analysen af "muligheder" synes at være lavere vægtet i bæredygtighedsrapporteringerne, hvilket kan skyldes, at praksis historisk set ofte har haft mere fokus på negative væsentlige indvirkninger og risici end for muligheder. Få af virksomhederne rapporterede dog uddybende om muligheder.

"Muligheder" og "positive effekter"

Styrelsen har ved sin gennemgang ikke umiddelbart konstateret egentlige fejl i rapporteringerne om muligheder i IRO. Dog finder styrelsen, at de to begreber "muligheder" og "positive effekter" til tider sammenblandes i flere rapporteringer. Derfor skal styrelsen gøre opmærksom på, at begreberne ikke dækker over de samme forhold. Rapportering af muligheder (opportunities) skal forklares, jf. IRO-2, punkt 59, mens "positive effekter" ikke er reguleret i standarderne. En positiv effekt vedrører virksomhedens indvirkning på mennesker eller miljø, mens en mulighed vedrører en bæredygtighedsrelateret udvikling, der kan have en positiv finansiel effekt på virksomheden. De to kan være forbundne, men de er ikke nødvendigvis identiske. Styrelsen finder, at man skal være opmærksom på situationer, hvor positive indvirkninger automatisk klassificeres som muligheder.

Samtidig synes det forbundet med nogen vanskeligheder for virksomhederne at angive de finansielle aspekter vedrørende "muligheder". Angående "muligheder" er der samtidig sjældent rapporteret på, om disse vurderes på tværs af produkter, markeder, teknologi, regulering, ressourceeffektivitet og andre relevante bæredygtigheds aspekter. ESMA opfordrer i forbindelse med udmeldingen om "European common enforcement priorities for 2026", (ESMA32-2064178921-9738) virksomhederne til, i forbindelse med dobbeltvæsentlighedsanalysen, at vurdere både positive muligheder og negative indvirkninger med samme grad af grundighed.

Det er styrelsens vurdering, at procesbeskrivelserne kan bære præg af at være af en noget overordnet karakter. Samtidig anerkendes det, at det kan være vanskeligt i en rapportering at gøre procesbeskrivelser om muligheder, indvirkninger, input, datakilder, antagelser, kriterier, tærskelværdier, prioritering, tidshorisonter, placering i værdikæden, m.m. let forståelige og samtidig fyldestgørende.

Erhvervsstyrelsens opfølgende bemærkninger: IRO-1 og SBM-3 rapporteres ofte i en sammenhæng. For IRO-1, ESRS 2, afsnit 4, punkt 53, var der stor forskel i rapporteringerne og området synes at være rapporteringsmæssigt udfordrende. Fremadrettet er det styrelsens forventning, at de nye standarder, der viderefører rapporteringskravene på området, kan forventes i en periode at give udfordringer, ikke mindst i lyset af tættere sammenhæng mellem bæredygtighedsrapportering IRO og DMA og de finansielle konsekvenser.

3. Opsummering og konklusion

Erhvervsstyrelsens analyse af bæredygtighedsrapporteringen for regnskabsåret 2025 viser, at virksomhederne generelt er godt i gang med at implementere de tværgående oplysningskrav i ESRS 1 og ESRS 2. Bæredygtighedsrapportering er fortsat et område under udvikling, og de gennemgåede rapporteringer viser, at der fremadrettet kan være behov for yderligere at styrke sammenhængen, konkretiseringen og gennemsigtigheden i de afgivne oplysninger.

De reviderede ESRS-standarder indebærer en væsentlig forenkling af rapporteringskravene og finder anvendelse for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2027 eller senere (med mulighed for førtidig implementering). Formålet med standarderne er fastholdt og de tværgående ESRS 1 og ESRS 2 er fortsat centrale, idet de fastlægger de overordnede principper, kvalitetskrav og generelle oplysningskrav for bæredygtighedsrapporteringen. De forhold, der er fremhævet i denne analyse, er i det væsentligste videreført i de reviderede standarder. Analysen kan derfor anvendes som et fremadrettet støttepunkt for virksomhedernes videre arbejde med at tilpasse processer, datagrundlag og rapportering til de kommende krav.

De tværgående standarder udgør fundamentet for bæredygtighedsrapporteringen. De skal sikre, at rapporteringen giver et retvisende og sammenhængende billede af virksomhedens væsentlige bæredygtighedsforhold og deres betydning for virksomhedens strategi, forretningsmodel, værdikæde og beslutninger. Det er derfor centralt, at virksomhederne ikke alene beskriver processer og politikker på et overordnet niveau, men også tydeliggør, hvordan disse anvendes i den konkrete virksomhed. En generisk beskrivelse er ikke tilstrækkelig til efterlevelse af formålet med SBM-1, uanset om det der skal oplyses om, omhandler strategi, forretningsmodel, værdikæde, produkter markeder og geografiske områder.

Virksomhederne bør særligt være opmærksomme på, at anvendelse af indarbejdelse ved henvisning og krydshenvisninger, kan forhindre dobbeltrapportering og samtidig understøtte en mere sammenhængende og læsevenlig rapportering for regnskabsbrugeren. Det skal være klart, hvilke oplysninger der henvises til, hvor de kan findes, og hvordan de understøtter det konkrete oplysningskrav. Anvendes der indarbejdelse ved henvisninger må det ikke gøre det vanskeligere at forstå virksomhedens bæredygtighedsrapportering som en samlet helhed.

Virksomhederne skulle for 2025 sikre, at der er overensstemmelse mellem de virksomheder, der indgår i konsolideringen i henholdsvis koncernregnskabet og bæredygtighedsrapporteringen. Det er styrelsens opfattelse, at der er tale om en fejl i 2025 rapporteringen, når dette ikke er tilfældet. I de reviderede standarder er bestemmelsen ændret og rapporteringen vil afhænge af en væsentlighedsvurdering ligesom virksomhederne vil have mulighed for at anvende en undtagelsesbestemmelse for rapportering af virksomheder som er erhvervet eller afhændet i regnskabsåret.

Der er i visse tilfælde anvendt tidshorisonter, som afviger fra definitionerne i ESRS 1. Når man som virksomhed gør dette, skal det tydeligt oplyses samt begrundes, hvorfor. Analysen peger desuden på vigtigheden af, at virksomhederne er tydelige og transparente i forbindelse med anvendelsen af væsentlige skøn, antagelser, databegrænsninger og eventuelle anvendte overgangsbestemmelser. Hvor oplysninger er baseret på skøn eller data fra værdikæden, bør virksomheden forklare, hvordan data er frembragt samt de væsentligste begrænsninger herved, så regnskabsbrugeren kan forstå oplysningernes anvendelighed og usikkerhed. Med de forenklede standarder kan der anvendes enten direkte data eller skøn, alt efter, hvad der er mest relevant.

På ledelsesområdet er det væsentligt, at rapporteringen konkret beskriver ledelses-, administrations- og tilsynsorganernes rolle i relation til bæredygtighedsforhold. Det gælder blandt andet de enkelte ledelsesmedlemmers uafhængighed, ansvar, kompetencer, informationsstrømme og ledelsens opfølgning på væsentlige indvirkninger, risici og muligheder. Hvis bæredygtighedsrelaterede resultater indgår i incitamentsordninger, bør sammenhængen mellem de relevante bæredygtighedsmål, de omfattede personer og incitamenternes udformning fremgå klart.

Virksomhederne skal også sikre, at beskrivelsen af risikohåndtering og interne kontroller er virksomhedsspecifik. Rapporteringen skal indeholde oplysninger om metoderne for risikovurdering, de identificerede bæredygtighedsrelaterede risici og de tiltag, der er iværksat for at håndtere dem. Det skal desuden fremgå, hvordan risiciene integreres i virksomhedens processer og funktioner, samt hvordan og hvornår væsentlige forhold rapporteres til den ansvarlige ledelse.

Endelig understreger analysen betydningen af en klar sammenhæng mellem virksomhedens strategi, forretningsmodel og værdikæde, interessenternes interesser og synspunkter samt de væsentlige indvirkninger, risici og muligheder. Virksomhederne skal beskrive deres proces for dobbelt væsentlighed på en måde, der gør det muligt at forstå, hvordan væsentlige bæredygtighedsforhold er identificeret og vurderet, herunder hvordan relevante interessenter og værdikæden er inddraget. Det skal samtidig fremgå, hvordan resultaterne af vurderingen påvirker virksomhedens strategi, prioriteringer, tiltag og ressourceallokering.

De reviderede ESRS indebærer på flere områder forenklinger, men ændrer ikke ved behovet for en sammenhængende, relevant og virksomhedsspecifik rapportering. Virksomhederne kan derfor med fordel anvende erfaringerne fra den første rapportering til at videreudvikle deres processer, datagrundlag og interne forankring. Formålet bør være en bæredygtighedsrapportering, der ikke alene opfylder oplysningskravene, men som også giver regnskabsbrugerne et klart grundlag for at forstå virksomhedens væsentlige bæredygtighedsforhold og den ledelsesmæssige håndtering heraf.



ERHVERVSSTYRELSEN

Langelinie Allé 17
2100 København Ø
T: 3529 1000
CVR: 10150817
@: erst@erst.dk
W: erhvervsstyrelsen.dk

ERHVERVSMINISTERIET