II

(Ikke-lovgivningsmæssige retsakter)

FORORDNINGER

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2021/1702

af 12. juli 2021

om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/523 om fastsættelse af yderligere elementer og nærmere bestemmelser for InvestEU-resultattavlen

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/523 af 24. marts 2021 om oprettelse af InvestEU-programmet og om ændring af forordning (EU) 2015/1017 ([1]), særlig artikel 22, stk. 4, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) Investeringsudvalget skal vurdere forslag til finansierings- og investeringstransaktioner, der indgives af gennemførelsespartnerne med henblik på dækning af EU-garantien under InvestEU-fonden i henhold til artikel 22, stk. 1, i forordning (EU) 2021/523.

(2) Investeringsudvalget skal foretage sin vurdering og kontrol af de foreslåede finansierings- og investeringstransaktioner under henvisning til en resultattavle af indikatorer, der udfyldes af gennemførelsespartnerne i henhold til artikel 22, stk. 2, som har til formål at sikre en uafhængig, gennemsigtig og harmoniseret vurdering af forslagene.

(3) Jf. artikel 22, stk. 3, i forordning (EU) 2021/523 omfatter resultattavlen af indikatorer følgende syv søjler: hvordan den foreslåede finansierings- eller investeringstransaktion bidrager til EU's politiske mål, en beskrivelse af additionaliteten, af markedssvigt eller det suboptimale investeringsforhold, som transaktionen afbøder, gennemførelsespartnerens finansielle eller tekniske bidrag, investeringens indvirkning, finansierings- og investeringstransaktionens finansielle profil samt supplerende indikatorer.

(4) For at sikre, at Investeringsudvalget kan foretage en uafhængig, gennemsigtig og harmoniseret vurdering af anmodninger om anvendelse af EU-garantien, skal de forskellige elementer, indikatorer og delindikatorer, der skal udfyldes for hver søjle, samt de bedømmelseskriterier og relevante vægtningsfaktorer, der skal anvendes af gennemførelsespartnerne ved vurdering af de foreslåede finansierings- eller investeringstransaktioner, fastlægges.

(5) For at muliggøre en øjeblikkelig anvendelse af de i denne forordning fastsatte foranstaltninger bør denne forordning træde i kraft dagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende* —

([1]) EUT L 107 af 26.3.2021, s. 30.

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

De nærmere bestemmelser, som gennemførelsespartnerne skal anvende til at udfylde resultattavlen af indikatorer, jf. artikel 22 i forordning (EU) 2021/523, for at sikre, at InvestEU-fondens Investeringsudvalg kan foretage en uafhængig, gennemsigtig og harmoniseret vurdering af anmodninger om anvendelse af EU-garantien, er fastsat i bilaget til denne forordning.

Artikel 2

Denne forordning træder i kraft dagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 12. juli 2021.

På Kommissionens vegne
Ursula VON DER LEYEN
Formand

BILAG

1. **Generelle principper**

Investeringsudvalget skal anvende en resultattavle af indikatorer (»InvestEU-resultattavlen«), som er nedsat i overensstemmelse artikel 24 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/523 ([1]) (»InvestEU-forordningen«) til at vurdere de finansierings- og investeringstransaktioner, der er foreslået af gennemførelsespartnerne med henblik på dækning af EU-garantien. Som led i den i artikel 24, stk. 1, og i overensstemmelse med artikel 24, stk. 4, i InvestEU-forordningen omhandlede behandling skal Investeringsudvalget anvende InvestEU-resultattavlen til at foretage en uafhængig, gennemsigtig og harmoniseret vurdering af anmodninger om anvendelse af EU-garantien til en gennemførelsespartners foreslåede finansierings- og investeringstransaktion.

InvestEU-resultattavlen udfyldes af gennemførelsespartneren, der indgiver et forslag til en finansiering- eller investeringstransaktion ([2]), herunder rammer for transaktioner ([3]), til Investeringsudvalget. Detaljeringsgraden af hver af søjlerne vil være forskellig de enkelte finansierings- og investeringstransaktioner og rammerne for transaktionerne imellem. I sidstnævnte tilfælde kan der fremlægges overordnede overslag, såsom former for finansielle formidlere, anslået antal og former for endelige modtagere, gennemsnitlige størrelser på finansieringer til endelige modtagere samt anslåede virkninger af rammen for transaktionen.

1.1. *InvestEU-resultattavlens indhold*

I henhold til artikel 22, stk. 3, i InvestEU-forordningen skal InvestEU-resultattavlen dække følgende elementer:

a) en beskrivelse af finansierings- eller investeringstransaktionen, som indeholder dens navn, den endelige modtager for direkte transaktioner eller, for formidlede transaktioner, den eller de finansielle formidlere (hvis det kendes, navnet på den finansielle formidler, hvis ikke, som minimum typen), gennemførelseslandet eller -landene samt en kort beskrivelse af finansiering- eller investeringstransaktionen

b) søjle 1 — hvordan finansierings- eller investeringstransaktionen bidrager til EU's politiske mål

c) søjle 2 — beskrivelse af finansierings- eller investeringstransaktionens additionalitet

d) søjle 3 — markedssvigt eller det suboptimale investeringsforhold, som finansierings- eller investeringstransaktionen afhjælper

e) søjle 4 — gennemførelsespartnerens finansielle eller tekniske bidrag

f) søjle 5 — finansierings- eller investeringstransaktionens indvirkning

g) søjle 6 — finansierings- eller investeringstransaktionens finansielle profil

h) søjle 7 — supplerende indikatorer.

1.2. *Vurdering af søjlerne*

For hver finansierings- eller investeringstransaktion, der indgives til Investeringsudvalget, gives et pointtal af gennemførelsespartneren i forhold til søjle 3, 4 og 5, der vurderes via kvalitative og kvantitative indikatorer uden pointtal i forhold til søjle 1, 2, 6 og 7.

Til angivelse af pointtallene for søjle 3, 4 og 5 anvendes nedenstående skala. Samme skala anvendes til indikatorer og delindikatorer med pointtal.

Point	Pointtal
1.	Tilfredsstillende
2.	Godt
3.	Meget godt
4.	Fremragende

([1]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/523 af 24. marts 2021 om oprettelse af InvestEU-programmet og om ændring af forordning (EU) 2015/1017 (EUT L 107 af 26.3.2021, s. 30).

([2]) Som defineret i artikel 2, stk. 10, i InvestEU-forordningen.

([3]) Herved forstås en facilitet, et program eller en struktur med underliggende delprojekter, jf. artikel 24, stk. 6, i InvestEU-forordningen. For at undgå tvivl omfatter henvisninger til finansierings- eller investeringstransaktion i dette dokument rammerne for transaktionerne.

Som følge af deres art og omfang skal hver søjle vurderes individuelt uden aggregering i et enkelt pointtal. Hvis søjlerne er vurderet gennem specifikke indikatorer og delindikatorer, skal vægten af disse indikatorer og delindikatorer tages i betragtning ved beregningen af den pågældende søjles pointtal (ved at gange de pågældende pointtal med den pågældende vægtning) ([4]).

Gennemførelsespartnerne skal begrunde det enkelte pointtal, de giver, baseret på den metode, som er beskrevet i det pågældende tillæg, samt på andre relevante elementer, som er omfattet af InvestEU-forordningen, investeringsretningslinjerne ([5]), Kommissionens vejledninger, såsom bæredygtighedskontrolvejledningerne ([6]) og metoderne til klima- og miljøsporing ([7]).

Investeringsudvalget skal tillægge hver søjle samme betydning ved vurdering af finansierings- eller investeringstransaktioner, uanset om den enkelte søjle giver et numerisk pointtal eller består af kvalitative og kvantitative indikatorer uden pointtal.

I overensstemmelse med artikel 24, stk. 4, i InvestEU-forordningen er vurderinger foretaget af en gennemførelsespartner ikke bindende for Investeringsudvalget.

1.3. *Offentliggørelse af InvestEU-resultattavlen*

I overensstemmelse med artikel 24, stk. 5, i InvestEU-forordningen skal den relevante InvestEU-resultattavle offentliggøres på InvestEU-webstedet efter indgåelsen af en finansierings- eller investeringstransaktion mellem gennemførelsespartneren og den finansielle formidler eller endelige modtager, alt efter omstændighederne. I forbindelse med rammer for transaktioner skal InvestEU-resultattavlen offentliggøres efter indgåelsen af det første delprojekt.

Når anmodningen med henblik på dækning af EU-garantien indgives til Investeringsudvalget, skal gennemførelsespartneren indgive InvestEU-resultattavlen med fuldstændige oplysninger om alle søjlerne. InvestEU-resultattavlen skal indeholde en begrundelse for vurderingen i overensstemmelse med søjle 1 til 6, herunder de relevante indikatorer samt indikatorerne i søjle 7. Derfor kan InvestEU-resultattavlen, der indgives til Investeringsudvalget, indeholde kommercielt følsomme eller fortrolige oplysninger, der ikke kan offentliggøres.

Senest ti hverdage efter datoen for indgåelse af finansierings- eller investeringstransaktionen, eller det første delprojekt i forbindelse med rammer for transaktioner, skal gennemførelsespartneren indgive en offentligt tilgængelig udgave af InvestEU-resultattavlen til Investeringsudvalgets sekretariat, som indeholder en beskrivelse af søjle 1 til 5 samt indikatorerne i søjle 7, som offentliggøres. Denne offentligt tilgængelige udgave af InvestEU-resultattavlen må ikke indeholde nogen kommercielt følsomme eller fortrolige oplysninger. Eftersom finansierings- og investeringstransaktionens finansielle profil indeholder kommercielt følsomme oplysninger, er det ikke nødvendigt at fremlægge oplysninger om søjle 6 i den offentligt tilgængelige udgave af InvestEU-resultattavlen.

2. **InvestEU-resultattavlen**

2.1. *Søjle 1 — Finansierings- eller investeringstransaktionens bidrag til EU's politiske mål*

Under søjle 1 skal gennemførelsespartneren beskrive, i hvilket omfang finansierings- eller investeringstransaktionen bidrager til de støtteberettigede områder under InvestEU, jf. bilag II til InvestEU-forordningen, investeringsretningslinjerne og betingelserne for det pågældende finansielle produkt. For så vidt angår medlemsstatssegmentet, jf. artikel 9 og 10 i InvestEU-forordningen, skal vurderingen indeholde de politiske mål, der er fastsat i den pågældende bidragsaftale.

Finansierings- og investeringstransaktioner skal henhøre under mindst ét støtteberettiget område under det relevante politikområde for det pågældende finansielle produkt.

([4]) Generelle afrundingsregler skal overholdes i forbindelse med aggregering af pointtal for delindikatorer. Der skal ske afrunding til to decimaler til det nærmeste hele tal: Tilfredsstillende (1): 1,00 ≤ x ≤ 1,50 Godt (2): 1,51 ≤ x ≤ 2,50 Meget godt (3): 2,51 ≤ x ≤ 3,50 Fremragende (4): 3,51 ≤ x ≤ 4,00.

([5]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/1078 af 14. april 2021] om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/523 om fastsættelse af investeringsretningslinjer for InvestEU-fonden (EUT L 234 af 2.7.2021, s. 18).

([6]) Meddelelse fra Kommissionen om teknisk vejledning om bæredygtighedskontrol for InvestEU-fonden (C(2021) 2632 final) (EUT C 280 af 13.7.2021, s. 1).

([7]) Meddelelse fra Kommissionen om vejledning om klima- og miljøsporing under InvestEU-programmet (C(2021) 3316 final).

2.2. *Søjle 2 — Beskrivelse af finansierings– eller investeringstransaktionens additionalitet*

Under søjle 2 skal gennemførelsespartneren fremlægge de vigtigste argumenter for, hvorfor finansierings- eller investeringstransaktionen er et supplement til private kilder eller til eksisterende støtte fra andre offentlige kilder eller til begge. Gennemførelsespartneren skal navnlig påvise, at finansierings- eller investeringstransaktionen er i overensstemmelse med mindst ét af elementerne, der er nævnt i andet afsnit, litra a) til f), i InvestEU-forordningens bilag V.A.2 (se tillæg 1).

2.3. *Søjle 3 — Markedssvigt eller det suboptimale investeringsforhold som finansierings- eller investeringstransaktionen afhjælper*

Under søjle 3 skal gennemførelsespartneren beskrive de markedssvigt og de suboptimale investeringsforhold, som finansierings- eller investeringstransaktionen afhjælper. Hver finansierings- eller investeringstransaktion skal afhjælpe mindst ét af de elementer, der er fastsat i litra a) til f) i InvestEU-forordningens bilag V.A.1. Gennemførelsespartneren skal udpege, hvilke elementer finansierings- eller investeringstransaktionen er i overensstemmelse med, og medtage den tilsvarende begrundelse (se tillæg 2).

På grundlag af disse udpegede elementer skal gennemførelsespartneren vurdere, i hvilket omfang finansierings- eller investeringstransaktionen afhjælper suboptimale investeringsforhold og investeringsknaphed som følge af markedssvigt. Gennemførelsespartnerne skal give denne søjle et pointtal i overensstemmelse med de bedømmelseskritierier, der er fastsat i tillæg 2. Transaktioner, der kun afhjælper ét markedssvigt eller suboptimalt investeringsforhold vil få et pointtal svarende til »Tilfredsstillende«, mens transaktioner, der afhjælper yderligere markedssvigt eller suboptimale investeringsforhold, ville få flere point. Finansierings- og investeringstransaktioner, der kun afhjælper ét markedssvigt vil endvidere få yderligere point afhængig af, hvor væsentligt markedssvigtet, de afhjælper, er, og/eller af deres fokus på specifikke politiske prioriteter, som beskrevet i tillæg 2, tabel 1 og 2.

2.4. *Søjle 4 — Gennemførelsespartnerens finansielle eller tekniske bidrag*

Søjle 4 har fokus på den værdi, der tilføres ved inddragelsen af gennemførelsespartneren i forbindelse med dennes finansielle og tekniske bidrag til finansierings- eller investeringstransaktionen. Det samlede pointtal for søjle 4 skal baseres på de individuelle pointtal for de underliggende indikatorer, som beskrevet i tillæg 3. En anden tilgang er beskrevet for finansierings- og investeringstransaktioner bestående af direkte finansiering og formidlet finansiering.

Søjle 4 vurderes ved hjælp af nedenstående indikatorer:

1. de økonomiske fordele som følge af gennemførelsespartnerens tiltag (vægt af direkte finansiering: 12,5 % vægt af formidlet finansiering: 35 %). Dette henviser til økonomiske fordele, som gennemførelsespartnerens tiltag bibringer i forbindelse med dens modpart, såsom lavere renter

2. længere løbetid for den ydede finansiering til de endelige modtagere (kun ved vægt af direkte finansiering: 25 %). Dette henviser til vilkårene for finansieringen, der stilles til rådighed for den endelige modtager

3. andre fordele for endelige modtagere (kun ved vægt af direkte finansiering: 12,5 %). Dette henviser til andre fordele, såsom henstandsperioder, større fleksibilitet ved kreditfaciliteter, mulighed for at revidere rentesatser, bidrage til diversificering af finansieringskilder for endelige modtagere

4. tiltrække andre investorer og signalvirkning (vægt af direkte finansiering: 25 % vægt af formidlet finansiering: 40 %): dette henviser til gennemførelsespartnerens rolle som katalysator ved mobiliseringen af andre private eller offentlige investorer og signalvirkningen i markedet

5. finansiel rådgivning og/eller erfaring med konfiguration (både ved vægt af direkte og formidlet finansiering: 12,5 %): dette omfatter alle dimensioner af erfaring med finansiel rådgivning/konfiguration, som gennemførelsespartneren yder (herunder i sin egenskab af rådgivningspartner under InvestEU-rådgivningsplatformen). Dette omfatter forudgående inddragelse af rådgivningstjenester, gennemførelsespartnerens interne ekspertise, som bidrager til forbedring af en finansierings- eller investeringstransaktions finansielle struktur under forberedelse eller gennemførelse, herunder gennem innovative finansieringsstrukturer, hvis det er relevant

6. teknisk rådgivning og bidrag (både til direkte og formidlet finansiering, vægt: 12,5 %): alle dimensioner af teknisk rådgivning, som gennemførelsespartneren yder (herunder i sin egenskab af rådgivningspartner under InvestEU-rådgivningsplatformen). Dette omfatter forudgående inddragelse af rådgivningstjenester, inddragelse af ekstern teknisk bistand, som gennemførelsespartnerne finansierer og/eller fører tilsyn med, samt gennemførelsespartnerens interne ekspertise, der bidrager til forbedring af en finansierings- eller investeringstransaktioner, herunder dens investeringsegnethed og materialiseringen af investeringerne/projekterne/finansieringerne.

2.5. *Søjle 5 — Finansierings– eller investeringstransaktionens indvirkning*

Det samlede pointtal for denne søjle skal baseres på de individuelle pointtal for de underliggende indikatorer og delindikatorer som beskrevet i tillæg 4 nedenfor. En anden tilgang er beskrevet for finansierings- og investeringstransaktioner bestående af direkte finansiering og formidlet finansiering.

2.5.1. Direkte finansiering

Nedenstående dimensioner og de deraf følgende indikatorer og delindikatorer skal anvendes.

1. **Indvirkning på økonomi og vækst**: Denne indikator afspejler, hvordan en finansierings- eller investeringstransaktion bidrager til den økonomiske aktivitet og dens bæredygtige vækst med hensyn til socioøkonomiske omkostninger og fordele. Det pointtal, som denne indikator tillægges, baseres på finansierings- eller investeringstransaktionens økonomiske afkast, der beregnes af gennemførelsespartneren ([8]).

   Det økonomiske afkast beregnes ved hjælp af bedste praksis inden for økonomisk vurdering. Den skønner de socioøkonomiske omkostninger og fordele ved finansierings- eller investeringstransaktionen, herunder dens afsmittende virkninger (f.eks. Positive virkninger af forskning, udvikling og innovation, langsigtede klimafordele, indvirkninger på arbejdsmarkedet og/eller positive og negative miljømæssige virkninger). Der er imidlertid også projekter, hvis økonomiske afkast kan være vanskeligt at anslå, eller økonomiske vurderingsmetoder, der ikke nødvendigvis kræver et numerisk økonomisk afkast (f.eks. analyse af kombinerede kriterier). En række sektorer er baseret på overholdelsen af EU-standarder, og det primære formål med vurderingen kan være at sikre, at man benytter løsningen med færrest omkostninger for at opfylde disse mål (f.eks. vand- og affaldsbehandling).

   Når det økonomiske afkast ikke kan bestemmes nærmere, kan pointgivningen for denne indikator fastlægges på grundlag af en begrundet kvalitativ vurdering af projektets socioøkonomiske omkostninger og fordele ([9]) og dens forventede indvirkninger på den økonomiske aktivitet og på bæredygtig vækst. Denne kvalitative vurdering skal kombineres med en egnethedsanalyse af både investerings- og driftsomkostninger til at opfylde de forventede mål, eventuelt ved hjælp af en analyse af færrest omkostninger og benchmarking i forhold til sammenlignelige investeringer.

   Denne indikator tegner sig for (40 %) af denne søjles samlede pointtal.

2. **Indvirkning på beskæftigelsen**: Denne indikator afspejler finansierings- og investeringstransaktionens forventede bidrag med hensyn til skabte eller støttede job i løbet af finansierings- eller investeringstransaktionens levetid, under hensyntagen til finansierings- eller investeringstransaktionens størrelse. Gennemførelsespartneren skal også beskrive kønssammensætningen af den endelige modtager (navnlig i roller med beslutningsbeføjelser).

   Denne indikator tegner sig for (15 %) af denne søjles samlede pointtal.

([8]) I overensstemmelse med gennemførelsespartnerens egen metode. Hvis gennemførelsespartneren ikke har indført nogen metode, skal de relevante referencer i bæredygtighedskontrolvejledningerne anvendes som udgangspunkt for analysen. Den anvendte metode til beregning af det økonomiske afkast skal være i overensstemmelse med internationalt anerkendte standarder for god praksis. Gennemførelsespartneren skal give en klar begrundelse for de underliggende antagelser, der anvendes til beregning af det økonomiske afkast, herunder de overvejede fordele samt de anvendte enhedsværdier for deres generering af indtægter.

([9]) Referencedokumenterne, der er beskrevet i bæredygtighedskontrolvejledningerne, Kommissionens CBA Guide og den kommende Economic Appraisal Vademecum, giver begge en indikation af typiske omkostninger og fordele for en række sektorer. Gennemførelsespartneren kan også anvende alternative internationalt anerkendte metoder.

3. **Aspekter vedrørende bæredygtighedskontrol:** Denne indikator afspejler resultaterne af bæredygtighedskontrollerne ([10]) og vurderingerne, alt efter omstændighederne, herunder:

— Projektet, herunder kompenserende eller modvirkende foranstaltninger, der er truffet, har ingen væsentlig skadelig indvirkning på de tre bæredygtighedsdimensioner (klima, miljø og sociale aspekter) baseret på InvestEU-screening.

— Projektet har positive klimamæssige, miljømæssige og/eller sociale indvirkninger.

Indikatoren for bæredygtighedskontrol tegner sig for (45 %) af denne søjles samlede pointtal og skal baseres på følgende underliggende delindikatorer med den vægt, der fremgår deraf, herunder yderligere point, angivet deri, som kan tilbydes som en bonus såfremt projektiværksætteren, i samarbejde med gennemførelsespartneren, indvilliger i at indgå i den positive dagsorden som beskrevet i bæredygtighedskontrolvejledningerne:

i) **Klimaaspekter (15 %)**: Denne delindikator afspejler de positive eller negative klimapåvirkninger og risici ved finansierings- eller investeringstransaktionen.

Gennemførelsespartneren skal kontrollere:

— om der er varige eller midlertidige negative klimapåvirkninger i forbindelse med projektet, både med hensyn til modvirkning af klimaændringer (drivhusgasemissioner) og tilpasning (klimapåvirkninger, farer og risici), og om og hvordan de vil blive modvirket eller kompenseret

— hvordan disse klimamæssige bekymringer håndteres (dvs. foranstaltninger, der er truffet for at reducere drivhusgasemissioner eller reducere de resterende risici ved virkningerne af klimaændringer og farer til et acceptabelt niveau)

— om der er positive klimapåvirkninger som følger af projekterne ([11]) og deres signifikans.

ii) **Frivillig positiv dagsorden *(bonus)* (7,5 %): Denne delindikator er en bonusindikator og afspejler, at** der foretages frivillige klimaberegninger for projekter under den tærskel, som er fastsat i bæredygtighedskontrolvejledningerne, og at foranstaltninger er truffet for at sætte ind over for de identificerede klimarisici.

iii) **Miljøaspekter (15 %)**: Denne delindikator afspejler de positive eller negative miljøpåvirkninger og risici ved finansierings- eller investeringstransaktionen.

Gennemførelsespartneren skal kontrollere:

— om der er varige eller midlertidige negative miljøpåvirkninger, og om og hvordan de vil blive modvirket eller kompenseret

— hvordan de miljømæssige påvirkninger og risici håndteres (resterende risici efter gennemførelsen af foranstaltninger til modvirkning og/eller kompensation)

— om der er positive klimapåvirkninger, som følger af projekterne ([12]) og deres signifikans.

iv) **Frivillig positiv dagsorden *(bonus)* (7,5 %)**: Denne delindikator er en bonusindikator og afspejler et frivilligt tilsagn om foranstaltninger, der kan bidrage til at styrke projektets positive virkninger og/eller yderligere modvirke påvirkninger, på baggrund af den gennemførte beregning.

v) **Sociale aspekter (15 %)**: Denne delindikator afspejler de positive eller negative sociale påvirkninger og risici ved finansierings- eller investeringstransaktionen.

Gennemførelsespartneren skal kontrollere:

— om der er varige eller midlertidige negative sociale påvirkninger, og om og hvordan de vil blive modvirket eller kompenseret.

([10]) I overensstemmelse med bestemmelserne i bæredygtighedskontrolvejledningerne.
([11]) Ikke gennemført frivilligt som beskrevet i følgende punkt om den »frivillige positive dagsorden«.
([12]) Se fodnote 10.

— hvordan disse påvirkninger og risici i forbindelse med sociale aspekter håndteres (resterende risici efter indførelsen af foranstaltninger til modvirkning og/eller kompensation).

— om der er positive sociale påvirkninger, som følger af projekterne ([13]) og deres signifikans.

vi) **Frivillig positiv dagsorden *(bonus)* (7,5 %)**: Denne delindikator er en bonusindikator og afspejler et frivilligt tilsagn om foranstaltninger, der kan bidrage til at styrke projektets positive virkninger og/eller yderligere modvirke påvirkninger, på baggrund af den gennemførte beregning.

Mere detaljerede oplysninger om bedømmelseskriterierne i forbindelse med aspekterne vedrørende bæredygtighedskontrol, der er fastsat i punkt 3, findes i tillæg 4, tabel 2.

Ved projekter for hvilke det vurderes på baggrund af bestemmelserne i bæredygtighedskontrolvejledningerne, at der ikke er nogen virkning, som kræver yderligere vurdering for en specifik delindikator, anses bedømmelsen af indikatoren for »aspekterne vedrørende bæredygtighedskontrol« for »God«, så længe opfyldelse af relevante lovkrav er sikret, og begrundelsen for ikke at foretage kontrol fremlægges for Investeringsudvalget. Yderligere punkter kan blive tilføjet, såfremt positive indvirkninger tydeligt kan identificeres, eller frivillige foranstaltninger for at forbedre bæredygtighedsresultaterne træffes.

Der kan for delindikatorerne under »aspekterne vedrørende bæredygtighedskontrol« aftales et tilsvarende system for gennemførelsespartneren i garantiaftalen.

2.5.2. Formidlet finansiering

Denne søjle giver en vurdering af virkningerne af den tilsvarende finansierings- eller investeringstransaktion i forhold til forbedring af adgangen til finansiering og finansieringsvilkårene for endelige modtagere. Vurderingen baseres på følgende indikatorer og delindikatorer:

1. **Forbedring af adgangen til finansiering og finansieringsvilkårene for endelige modtagere**: Denne indikator afspejler følgende aspekter:

   i) omfanget af finansiering, der stilles til rådighed af den finansielle formidler til de endelige modtagere, i tilknytning til InvestEU-dækkende finansiering (dvs. gearing) (vægt: 30 %)

   ii) fordele for endelige modtagere (vægt 30 %): denne indikator afspejler en række fordele for den endelige modtager

   iii) forventet indvirkning på den finansielle økosystem (vægt: 20 %), forbedret konkurrence/spredning af finansieringskilder/nyt produkt/nye formidlere.

Denne indikator tegner sig for (80 %) af det samlede pointtal for søjle 5.

2. **Indvirkning på beskæftigelsen**: Denne indikator baseres på beskæftigelsen, der forventes at blive støttet på endelig modtagerniveau, for hver mio. EUR af finansieringen, der ydes af finansierings- eller investeringstransaktionen.

Denne indikator tegner sig for (20 %) af det samlede pointtal for søjle 5.

2.6. *Søjle 6 — Finansierings– eller investeringstransaktionens finansielle profil*

Finansierings- og investeringstransaktionens finansielle profil vurderes på basis af relevante risikoparametre, såsom forventet tab, række af forventede tab under det finansielle produkt, som finansierings- eller investeringstransaktionen henhører under, overførselssats, forventet internt afkast og vurdering af modparten eller andre kvantitative oplysninger vedrørende risikoaspekter i overensstemmelse med de finansielle kriterier, som defineret for hvert finansielt produkt i garantiaftalen (se tillæg 5). Såfremt sådanne risikoparametre ikke er tilgængelige for de finansielle kriterier, som defineret for hvert finansielt produkt i garantiaftalen, skal der foretages en kvalitativ vurdering af, hvordan finansierings- eller investeringstransaktionen passer ind i den forventede samlede portefølje, der støttes under InvestEU's finansielle produkt.

2.7. *Søjle 7 — Supplerende indikatorer*

Denne sølje indeholder en liste over obligatoriske indikatorer (se tillæg 6), som ikke er bedømt.

([13]) Se fodnote 10.

Listen over obligatoriske indikatorer består af transaktionsspecifikke indikatorer, der giver Investeringsudvalget mulighed for at indhente supplerende oplysninger om specifikke aspekter af finansierings- eller investeringstransaktionerne, såsom den mobiliserede investering, multiplikatoreffekten og andre relevante transaktionsspecifikke indikatorer, der fastsættes af det pågældende finansielle produkt.

Listen kan også omfatte indikatorer for medlemsstatssegmentet, hvis det er aftalt mellem medlemsstaten og Kommissionen, jf. bidragsaftalen, og gennemført i den pågældende garantiaftale med gennemførelsespartneren.

Ved formidlet finansiering skal gennemførelsespartneren fremlægge oplysninger om **ESG-aspekter** ([14]), alt efter omstændighederne ([15]). Denne indikator afspejler strømligningen af ESG-aspekterne ved finansielle formidlere i forbindelse med deres aktivitet. Gennemførelsespartneren skal kontrollere, om den finansielle formidler har indført et social- og miljøstyringssystem (eller tilsvarende), som står i et rimeligt forhold til bæredygtighedsrisikoprofilen ([16]) for dens portefølje (r). Gennemførelsespartneren skal kort beskrive, hvilke kontroller der er udført af de finansielle formidlere, og om social- og miljøstyringssystemet anses for tilstrækkeligt i forhold til dens porteføljes bæredygtighedsrisikoniveau (i overensstemmelse med kravene i bæredygtighedskontrolvejledningernes kapitel 3). Det skal også anføres, om der er fundet mangler, og om det er pålagt formidleren at afhjælpe disse mangler, alt efter omstændighederne.

([14]) I overensstemmelse med bestemmelserne i bæredygtighedskontrolvejledningerne.
([15]) I forbindelse med rammer for transaktionen, hvis tilgængeligt på indgivelsestidspunktet.
([16]) Som defineret i bæredygtighedskontrolvejledningerne.

TILLÆG 1

Søjle 2 — Beskrivelse af finansierings- eller investeringstransaktionens additionalitet

For at påvise, at de finansierings- og investeringstransaktioner, der omfattes af EU-garantien, supplerer det eksisterende marked og anden offentlig støtte, skal gennemførelsespartnerne fremlægge oplysninger, der dokumenterer mindst et af følgende forhold:

a) Støtte ydet gennem efterstillede positioner i forhold til andre offentlige eller private långivere eller inden for finansieringsstrukturen.

b) Støtte ydet gennem egenkapital og kvasiegenkapital eller ved hjælp af gæld med lang løbetid, prisfastsættelse, krav om sikkerhedsstillelse eller andre betingelser, der ikke er tilstrækkeligt tilgængelige på markedet eller fra andre offentlige kilder.

c) Støtte til transaktioner, der bærer en højere risikoprofil end den risiko, der generelt accepteres i forbindelse med gennemførelsespartnerens egne standardaktiviteter, eller støtte til gennemførelsespartnere under overskridelse af egen kapacitet til at støtte sådanne transaktioner.

d) Deltagelse i risikodelingsmekanismer, der er rettet mod politikområder, og som udsætter gennemførelsespartneren for højere risikoniveauer end de niveauer, der generelt accepteres af gennemførelsespartneren, eller som private finansielle aktører er i stand til eller villige til at acceptere.

e) Støtte, der katalyserer eller tiltrækker yderligere privat eller offentlig finansiering og supplerer andre private og kommercielle kilder, navnlig fra investorklasser eller institutionelle investorer, der traditionelt ikke ønsker at påtage sig risici, som et resultat af signalvirkningen af støtten fra InvestEU-Fonden.

f) Støtte ydet gennem finansielle produkter, som ikke er til rådighed eller ikke udbydes i tilstrækkeligt omfang i de pågældende lande eller regioner på grund af manglende, underudviklede eller ufuldstændige markeder.

For så vidt angår formidlede finansierings- og investeringstransaktioner, navnlig SMV-støtte, kontrolleres additionaliteten ved mellemleddet i stedet for hos den endelige modtager. Der anses at foreligge additionalitet, når InvestEU-Fonden støtter en finansiel formidler i forbindelse med oprettelsen af en ny portefølje med et højere risikoniveau eller ved at øge omfanget af aktiviteter, der allerede er forbundet med høj risiko i forhold til det risikoniveau, som private og offentlige finansielle aktører i øjeblikket er i stand til eller villige til at acceptere i de pågældende lande eller regioner.

TILLÆG 2

Søjle 3 — Markedssvigt eller det suboptimale investeringsforhold som finansierings- eller investeringstransaktionen afhjælper

Begrundet beskrivelse af markedssvigt eller suboptimalt investeringsforhold, som finansierings- eller investeringstransaktionen afhjælper på basis af kravene i InvestEU-forordningens bilag V.A.1, andet afsnit, litra a) til f).

For at afhjælpe markedssvigt eller suboptimale investeringsforhold som omhandlet i finansforordningens ([1]) artikel 209, stk. 2, litra a), skal de investeringer, som finansierings- og investeringstransaktionerne tager sigte på, omfatte et af følgende elementer:

a) Have karakter af offentligt gode, som operatøren eller virksomheden ikke kan opnå tilstrækkelige økonomiske fordele til (f.eks. uddannelse og færdigheder, sundhed og tilgængelighed, sikkerhed og forsvar samt infrastruktur, der er til rådighed gratis eller med ubetydelige omkostninger).

b) Eksterne virkninger, som operatøren eller selskabet ofte ikke kan internalisere, såsom investeringer i forskning og udvikling, energieffektivitet, klima- eller miljøbeskyttelse.

c) Informationsasymmetrier, navnlig i forbindelse med SMV'er og små midcapselskaber, herunder højere risikoniveauer i forhold til virksomheder i den tidlige udviklingsfase, virksomheder med hovedsagelig immaterielle aktiver eller utilstrækkelig sikkerhedsstillelse eller virksomheder, der fokuserer på aktiviteter med højere risiko.

d) Grænseoverskridende infrastrukturprojekter og relaterede tjenesteydelser eller fonde, der investerer på tværs af grænserne med henblik på at håndtere opsplitningen i det indre marked og styrke koordineringen inden for det indre marked.

e) Eksponering for større risici i bestemte sektorer, lande eller regioner ud over et niveau, som private aktører er i stand til eller villige til at acceptere, herunder hvor investeringen ikke ville være blevet gennemført eller ikke ville være blevet gennemført i samme omfang på grund af dens nyskabende karakter eller på grund af den risiko, der knytter sig til innovation eller uprøvet teknologi.

f) Nye eller komplekse markedssvigt eller suboptimale investeringsforhold, jf. artikel 9, stk. 1, litra a), nr. iii), i InvestEU-forordningen.

Tabel 1

Søjle 3 — Alle finansierings- og investeringstransaktioner, med undtagelse af formidlet finansiering til SMV'er og små midcapselskaber

Indikator	Tilfredsstillende (= 1)	Godt (= 2)	Meget godt (= 3)	Fremragende (= 4)
Markedssvigt eller suboptimalt investeringsforhold, som finansierings- eller investeringstransaktionen afhjælper	Standardfinansierings- eller investeringstransaktion, som afhjælper markedssvigt eller suboptimalt investeringsforhold, der er forbundet med det/den primære marked/sektor. ELLER	Finansierings- eller investeringstransaktion, som afhjælper: i) et markedssvigt eller suboptimalt investeringsforhold, der er forbundet med det/den primære marked/sektor samt ii) andet relevant markedssvigt. ELLER	Finansierings- eller investeringstransaktion, som afhjælper: i) et markedssvigt eller suboptimalt investeringsforhold, der er forbundet med det/den primære marked/sektor samt ii) mindst to andre relevante markedssvigt eller suboptimale investeringsforhold. ELLER	Finansierings- eller investeringstransaktion, der er eksemplarisk eller banebrydende i forhold til at afhjælpe flere markedssvigt eller suboptimale investeringsforhold i form af disruptiv innovation/teknologi eller afsmittende virkninger.

([1]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU, Euratom) 2018/1046 af 18. juli 2018 om de finansielle regler vedrørende Unionens almindelige budget, om ændring af forordning (EU) nr. 1296/2013, (EU) nr. 1301/2013, (EU) nr. 1303/2013, (EU) nr. 1304/2013, (EU) nr. 1309/2013, (EU) nr. 1316/2013, (EU) nr. 223/2014, (EU) nr. 283/2014 og afgørelse nr. 541/2014/EU og om ophævelse af forordning (EU, Euratom) nr. 966/2012 (EUT L 193 af 30.7.2018, s. 1).

	Finansierings- eller investeringstransaktion, som afhjælper et væsentligt markedssvigt, der befinder sig i den lave ende af spektret for dets forekomst (signifikans) i det respektive marked.	Finansierings- eller investeringstransaktion, som afhjælper et væsentligt markedssvigt, der befinder sig i mellemområdet af spektret for dets forekomst (signifikans) i det respektive marked.	Finansierings- eller investeringstransaktion, som afhjælper et væsentligt markedssvigt, der befinder sig i den høje ende af spektret for dets forekomst (signifikans) i det respektive marked.	

Tabel 2

Søjle 3 Formidlet finansiering til SMV'er og små midcapselskaber

Formidlet finansiering rettet mod SMV'er og små midcapselskaber skal have 1 point. Hvis finansieringen er placeret i lande, hvor størstedelen af tildelingerne (> 50 % af finansierings- eller investeringstransaktionen) forventes i områder omfattet af Fonden for Samhørighed eller Retfærdig Omstilling ([2]), eller, ved finansierings- og investeringstransaktioner rettet specifikt mod politiske prioriteter inden for forskning og innovation i moderate og nye innovationsmedlemsstater i EU ([3]), skal finansierings- eller investeringstransaktionen opgraderes med 1 point. Yderligere point skal gives, hvis finansierings- eller investeringstransaktionen har fokus på sårbare/begrænsede segmenter i SMV-økosystemet (mikro, sociale virksomheder, virkningsdrevne virksomheder, nystartede eller unge virksomheder, virksomheder ejet/drevet af kvinder, virksomheder drevet af sårbare/dårligere stillede grupper, unge landbrugere, m.v.) eller er rettet mod øvrige politiske prioriteter (bæredygtighed, forskning og innovation, færdigheder, uddannelse, digitalisering, investering i landdistrikter samt kulturelle og kreative sektorer). Den endelige score svarer til summen af point, der er givet i A, B, C og D, som beskrevet nedenfor.

A. Adgang til finansiering (Tilfredsstillende = 1)
B. Hvis finansierings- eller investeringstransaktionen er placeret i et område omfattet af Fonden for Samhørighed eller Retfærdig Omstilling (over 50 % af finansierings- eller investeringstransaktionen), eller hvis den er specifikt rettet mod politiske prioriteter inden for forskning og innovation i moderate og nye innovationsmedlemsstater i EU, vil der blive tilføjet 1 point
C. Hvis finansierings- eller investeringstransaktionen er rettet mod sårbare/begrænsede segmenter (fra 10-50 % af finansierings- eller investeringstransaktionen), vil der blive tilføjet 1 point ELLER Hvis finansierings- eller investeringstransaktionen er rettet mod sårbare/begrænsede segmenter (over 50 % af finansierings- eller investeringstransaktionen), vil der blive tilføjet 2 point
D. Hvis finansierings- eller investeringstransaktionen er rettet mod yderligere politiske prioriteter (fra 10-50 % af finansierings- eller investeringstransaktionen), vil der blive tilføjet 1 point ELLER Hvis finansierings- eller investeringstransaktionen er rettet mod yderligere politiske prioriteter (over 50 % af finansierings- eller investeringstransaktionen), vil der blive tilføjet 2 point

([2]) I forbindelse med rammer for transaktioner skal kriteriet kontrolleres på aggregeret niveau.

([3]) Yderligere oplysninger om moderate og nye innovationsmedlemsstater i EU findes i den europæiske resultattavle for innovation på https://ec.europa.eu/growth/industry/policy/innovation/scoreboards_en.

TILLÆG 3

Søjle 4 — Gennemførelsespartnerens finansielle eller tekniske bidrag

Tabel 1

Direkte finansiering

Indikatorer	Tilfredsstillende (= 1)	Godt (= 2)	Meget godt (= 3)	Fremragende (= 4)
1. Økonomiske fordele som følge af gennemførelsespartnerens tiltag (vægt: 12,5 %).	FVA ([1]) <= 5 bps	5 bps< FVA<= 30bps	30 bps< FVA<= 100 bps	FVA > 100 bps
	Alle andre finansierings- eller investeringstransaktioner, som ikke er opført på listen i de følgende afsnit.	Foranstillede trancher	Efterstillede lån, mezzanintrancher, hybridobligationer, betingede lån samt garantiprodukter.	Egenkapital- og kvasiegenkapitaltransaktioner
2. Længere løbetid (vægt: 25 %).	Den endelige modtager tilvejebringer løbende midler med lignende løbetider, eller forlængelsen af løbetiden er mindre end 30 %.	Den endelige modtager kan hurtigt tilvejebringe midler med lignende løbetider, eller forlængelsen af løbetiden er 30-49 %.	Den endelige modtager kan med nogen vanskelighed tilvejebringe midler med lignende løbetider, eller forlængelsen af løbetiden er 50-99 %.	Den endelige modtager kan ikke tilvejebringe midler med lignende løbetider, eller forlængelsen af løbetiden er 100 % eller mere.
3. Andre fordele for endelige modtagere (vægt: 12,5 %).	Anvendte bedømmelseselementer: a) fleksibel udnyttelse b) tilpasset tilbagebetaling c) længde på udbetalingsfrist d) længde på henstandsperiode e) mulighed for at omregne/revidere rentesatser		f) længde på periode med fast rente g) finansiering i lokal valuta inden for EU h) bidrag til diversificering og stabilitet i forhold til endelig modtagers finansiering i) efterstillet position j) andet (angives nærmere) (såsom krav om sikkerhedsstillelse, efterhånden som de opstår i forbindelse med finansierings- eller investeringstransaktionen).	
	Ingen af ovennævnte elementer finder anvendelse.	Et eller to af ovennævnte elementer finder anvendelse.	Tre eller fire af ovennævnte elementer finder anvendelse.	Mindst fem af ovennævnte elementer finder anvendelse.
4. Tiltrækning og signalvirkning (vægt: 25 %).	Inddragelsen af gennemførelsespartneren i finansierings- eller investeringstransaktionen forventes ikke at få: i) en katalysatoreffekt på tiltrækning af andre medfinansieringspartnere/ garanter/investorer (f.eks. IP medfinansierer kun med låntagers egne midler), og/eller ii) nogen signaleffekt på det respektive marked.	Inddragelsen af gennemførelsespartneren i finansierings- eller investeringstransaktionen forventes at få nogen indvirkning på mobiliseringen af andre medfinansieringspartnere/ garanter/investorer og signalerer, at transaktionen/investeringerne forventes at være forsvarlige og værd at støtte, og dermed gøre det lettere at foretage fuld finansiering og gennemføre.	Inddragelsen af gennemførelsespartneren i finansierings- eller investeringstransaktionen forventes at få en væsentlig indvirkning på andre finansieringspartneres/garanters/investorers beslutning om at investere eller medinvestere i transaktionen, og dermed få en stærk katalysatoreffekt. Dette omfatter situationer, hvor gennemførelsespartneren har bidraget til at kombinere sin finansiering med tilskud fra tredjeparter eller andre former for ekstern støtte til specifikke projekter/programmer.	Inddragelsen af gennemførelsespartneren i finansierings- eller investeringstransaktionen forventes at være afgørende for materialiseringen af transaktionen og/eller for at nå målfinansieringsniveauet (uden IP, projektet vil sandsynligvis ikke blive gennemført eller ikke med samme hastighed eller i samme omfang). Dette omfatter bl.a. i) gennemførelsespartneren påtager sig rollen som hjørnestensinvestor, ii) sammensætningen af lånene fra gennemførelsespartneren med offentlige og/eller private tredjepartsressourcer.

5. Finansiel rådgivning og/eller erfaring med konfiguration (vægt: 12,5 %).	Det kræves ikke, at gennemførelsespartneren har erfaring med finansieringskonfiguration, og inddragelse af gennemførelsespartneren forventes at være marginal. Iværksættelse af investeringen drager ikke nytte af gennemførelsespartnerens erfaring.	Gennemførelsespartnerens erfaring med finansieringskonfiguration forventes at få en positiv indvirkning på investeringens finansieringskonfiguration og forventes at få værdi for modparten, og/eller iværksættelse af investeringen forventes at drage fordel af gennemførelsespartnerens erfaring.	Gennemførelsespartnerens erfaring med finansieringskonfiguration forventes at få en væsentlig indvirkning på investeringens finansieringskonfiguration og forventes at få betydelig værdi for modparten (f.eks. ved at fremskynde regnskabsafslutning eller anvende standardiserede konfigurationer, m.v.), og/eller iværksættelse af investeringen forventes at drage fordel af gennemførelsespartnerens erfaring.	Gennemførelsespartnerens bidrag i form af erfaring med finansieringskonfiguration forventes at være innovativ og få stor værdi for modparten (f.eks. ved at fremskynde regnskabsafslutning betydeligt eller anvende standardiserede konfigurationer i komplekse tilfælde, teknisk bistand eller rådgivningsbistand til transaktionens finansielle konfiguration, eksperter inden for den finansielle sektor, m.v.).
6. Teknisk rådgivning og bidrag (vægt: 12,5 %)	Gennemførelsespartnerens tekniske ekspertise og/eller rådgivning var ikke nødvendig for den endelige modtager.	Gennemførelsespartnerens tekniske rådgivning sikrer kvaliteten af investeringen ved hjælp af projektspecifikke udbetalingsbetingelser, ad hoc-interventioner (f.eks. kontrolbesøg for at sikre overholdelse af udbetalingsbetingelserne). ELLER Årlige statusrapporter.	Gennemførelsespartneren bistår med teknisk forberedelse eller konfiguration af finansierings- eller investeringstransaktionen for at tilpasse den bedre til de politiske mål. ELLER Målrettede input (teknisk, økonomisk, udbud, klima, miljø, sociale aspekter) og værdifuld vejledning omkring projektelementer eller konstruktionsløsninger, regelmæssige interventioner (f.eks. kontrolbesøg for at sikre overholdelse af standarder). ELLER Målrettet kontrol (udbud, klima, miljø, sociale aspekter).	Gennemførelsespartneren bistår med teknisk forberedelse eller konfiguration af finansierings- eller investeringstransaktionen for at tilpasse den fuldt ud til de politiske mål. ELLER Gennemførelsespartnerens tekniske bistand har en massiv indvirkning på investeringens tekniske eller økonomiske kvalitet, navnlig gennem den specifikke tekniske bistand eller rådgivning, der ydes. ELLER Væsentlig fysisk kontrol, såsom i forbindelse med komplekse projekter eller højrisikoprojekter.

([1]) FVA = tilført finansiel værdi. Det viser forskellen mellem det nærmeste alternative marked (alternative finansieringsomkostninger) for den endelige modtager og prisen for lånet ydet af gennemførelsespartneren. Den endelige modtagers alternative finansieringsomkostninger kan fastsættes under direkte henvisning til en likvid obligation eller et nyligt stiftet lån fra den samme udsteder med samme løbetid som lånet ydet af gennemførelsespartneren. Ved samfinansiering er den mest relevante sammenligning den parallelle kommercielle facilitet, forudsat at prisen er kendt, og at strukturerne er rimelig sammenlignelige. Alternativt kan en obligation eller et lån udstedt af en sammenlignelig enhed bruges som målestok, hvis et sådan instrument ikke findes. Markedsprisen afledes af det primære og sekundære handelsniveau for de valgte obligationer eller lån, herunder afgifterne på årsbasis. Eftersom der er en høj grad af prisvariabilitet for de fleste obligationer på det sekundære marked, bør det sikres, at de udvalgte alternative finansieringsomkostninger afspejler enten langsigtede gennemsnit eller aktuelle markedsforhold, hvis de forventes at vare ved.

Tabel 2

Formidlet finansiering

Indikatorer	Tilfredsstillende (= 1)	Godt (= 2)	Meget godt (= 3)	Fremragende (= 4)
1. Økonomiske fordele som følge af gennemførelsespartnerens tiltag (vægt: 35 %)	Alle andre finansierings- eller investeringstransaktioner, som ikke er opført på listen i de følgende afsnit.	Foranstillede trancher	Efterstillede lån, mezzanintrancher, hybridobligationer, betingede lån samt garantiprodukter.	Egenkapital- og kvasiegenkapitaltransaktioner
2. Tiltrækning og signalvirkning (vægt: 40 %)	Inddragelsen af gennemførelsespartneren i finansierings- eller investeringstransaktionen forventes ikke at få: i) en katalysatoreffekt på tiltrækning af andre medfinansieringspartnere/ garanter/investorer (f.eks. IP medfinansierer kun med låntagers egne midler), og/eller ii) nogen signaleffekt på det respektive marked.	Inddragelsen af gennemførelsespartneren i finansierings- eller investeringstransaktionen forventes at få nogen indvirkning på mobiliseringen af andre medfinansieringspartnere/ garanter/investorer og signalerer, at investeringerne forventes at være forsvarlige og værd at støtte, og dermed gøre det lettere at foretage fuld finansiering og gennemføre.	Inddragelsen af gennemførelsespartneren i finansierings- eller investeringstransaktionen forventes at få en væsentlig indvirkning på andre finansieringspartneres/garanters/ investorers beslutning om at investere eller medinvestere i transaktionen, og dermed få en stærk katalysatoreffekt. Dette omfatter situationer, hvor gennemførelsespartneren har bidraget til at kombinere sin finansiering med tilskud fra tredjeparter eller andre former for ekstern støtte til specifikke projekter/programmer.	Inddragelsen af gennemførelsespartneren i finansierings- eller investeringstransaktionen forventes at være afgørende for materialiseringen af transaktionen og/eller for at nå målfinansieringsniveauet. Dette omfatter bl.a. i) gennemførelsespartneren påtager sig rollen som hjørnestensinvestor, ii) sammensætningen af lånene fra gennemførelsespartneren med offentlige og/eller private tredjepartsressourcer.
3. Finansiel rådgivning og erfaring med konfiguration (vægt: 12,5 %)	Det kræves ikke, at gennemførelsespartneren har erfaring med finansieringskonfiguration, og inddragelse af gennemførelsespartneren forventes at være marginal. Iværksættelse af investeringen drager ikke nytte af gennemførelsespartnerens erfaring.	Gennemførelsespartnerens erfaring med finansieringskonfiguration forventes at få en positiv indvirkning på investeringens finansieringskonfiguration og forventes at få værdi for modparten, og/eller iværksættelse af investeringen forventes at drage fordel af gennemførelsespartnerens erfaring.	Gennemførelsespartnerens erfaring med finansieringskonfiguration forventes at få en væsentlig indvirkning på investeringens finansieringskonfiguration og forventes at få betydelig værdi for modparten (f.eks. ved at fremskynde regnskabsafslutning eller anvende standardiserede konfigurationer, m.v.), og/eller iværksættelse af investeringen forventes at drage fordel af gennemførelsespartnerens erfaring.	Gennemførelsespartnerens bidrag i form af erfaring med finansieringskonfiguration forventes at være innovativ og få stor værdi for modparten (f.eks. ved at fremskynde regnskabsafslutning betydeligt eller anvende standardiserede konfigurationer i komplekse tilfælde, teknisk bistand eller rådgivningsbistand til transaktionens finansielle konfiguration, eksperter inden for den finansielle sektor, m.v.).

4. Teknisk rådgivning og bidrag (vægt: 12,5 %)	Gennemførelsespartneren forventes ikke at tilbyde formidleren teknisk rådgivning eller kapacitetsopbygning.	Gennemførelsespartneren forventes at stille særlige betingelser i forbindelse med gennemførelsen af de underliggende transaktioner og yde formidleren rådgivning til udvælgelse af disse, eller forventer, at formidleren vil have behov for rådgivning i forhold til gennemførelsen af kriterierne i forbindelse med finansierings- eller investeringstransaktionen.	Gennemførelsespartneren forventer at bidrage til den tekniske bistand eller uddannelse til formidleren med henblik på at forbedre dennes præstationer eller kapacitet i forhold til at opfylde kravene (f.eks. til rapportering, støtteberettigelse, bæredygtighedsaspekter og udbudsregler). Bistanden forventes at gå ud over IP'ens standard due diligence i vurderingsfasen.	Omfattende teknisk bistand eller rådgivning forventes ydet til at bistå formidleren med at udvikle virksomhedssegmenter med særlig indvirkning, som afspejlet i politikområderne inden for InvestEU. Bistanden forventes at gå ud over IP'ens standard-due diligence i vurderingsfasen.

TILLÆG 4

Søjle 5 — Finansierings- eller investeringstransaktionens indvirkning

Tabel 1

Direkte finansiering

		Finansierings- eller investeringstransaktionens indvirkning			
		Tilfredsstillende (= 1)	Godt (= 2)	Meget godt (= 3)	Fremragende (= 4)
1. Indvirkning på økonomi og vækst (økonomisk afkast) (vægt: 40 %) ELLER Kvalitativ vurdering [1]		> 0-5 %	5-7 %	7-10 %	> 10 %
		Bedømmelsen vil være baseret på en behørigt begrundet kvalitativ vurdering af projektets socioøkonomiske omkostninger og fordele og dets forventede bidrag til økonomisk aktivitet og vækst.			
2. Indvirkning på beskæftigelse (vægt: 15 %)		Opførelses-/ gennemførelsesfase (FTE/EUR mio.) < 3	Opførelses-/ gennemførelsesfase (FTE/EUR mio.) 3-6	Opførelses-/ gennemførelsesfase (FTE/EUR mio.) 6-8	Opførelses-/gennemførelsesfase (FTE/EUR mio. > 8
		Driftsfase (FTE/EUR mio.) < 0,4	Driftsfase (FTE/EUR mio.) 0,4-0,7	Driftsfase (FTE/EUR mio.) 0,7-1,1	Driftsfase (FTE/EUR mio.) > 1,1
3. Aspekter vedrørende bæredygtighedskontrol (vægt – 45 %) + bonus	a. Klima (vægt: 15 %)	Negative virkninger, ikke modvirket fuldt ud, ingen væsentlig positiv virkning.	Negative virkninger, delvist modvirket, nogen positiv virkning.	Negative virkninger, modvirket fuldt ud, væsentlig positiv virkning.	Negative virkninger, modvirket fuldt ud, yderst væsentlig positiv virkning.
	b. Miljø (vægt: 15 %)	Negative virkninger, ikke modvirket fuldt ud, ingen væsentlig positiv virkning.	Negative virkninger, delvist modvirket, nogen positiv virkning.	Negative virkninger, modvirket fuldt ud, væsentlig positiv virkning.	Negative virkninger, modvirket fuldt ud, yderst væsentlig positiv virkning.
	c. Den sociale dimension (vægt: 15 %)	Negative virkninger, ikke modvirket fuldt ud, ingen væsentlig positiv virkning.	Negative virkninger, delvist modvirket, nogen positiv virkning.	Negative virkninger, modvirket fuldt ud, væsentlig positiv virkning.	Negative virkninger, modvirket fuldt ud, yderst væsentlig positiv virkning.
	Bonus Tjekliste til positiv dagsorden (vægt: 22,5 % i alt for de tre dimensioner)	Ikke relevant	Ikke relevant	Ikke relevant	Hvis ja, yderligere oplysninger findes i tabel 3

[1] Gennemførelsespartnerne skal forklare årsagerne til, at et økonomisk afkast ikke kan beregnes.

Tabel 2

Aspekter vedrørende bæredygtighedskontrol — yderligere oplysninger (direkte finansiering)

		Tilfredsstillende	God	Meget god	Fremragende
Klima 15 %	Negative virkninger og risici i forbindelse med projektet ([1]) (vægt: 50 %)	— Der er betydelige bekymringer i forhold til modvirkning af og/eller tilpasning til klimaændringer, der ikke kan modvirkes eller kompenseres til fulde. — Projektet står over for **store** risici i forhold til klimaændringer, og der er gennemført nogle foranstaltninger til modvirkning, som delvist afbøder disse risici.	— Væsentlige negative virkninger er reduceret eller begrænset gennem planlagte tiltag med henblik på at undgå, forebygge, begrænse eller om muligt neutralisere identificerede væsentlige skadelige virkninger. — Projektet står over for **mellemhøje** risici i forhold til klimaforandringer, og der er gennemført foranstaltninger til modvirkning heraf, som delvist afbøder disse risici.	— Der er fortsat nogle negative virkninger, efter at der er blevet gennemført foranstaltninger til modvirkning heraf, men de er ikke væsentlige, og yderligere foranstaltninger anses ikke for at være nødvendige. — Projektet står over for mellemhøje eller høje risici i forhold til klimaforandringer, og de er modvirket og korrekt håndteret.	— Ingen eller kun ubetydelige negative virkninger efter foranstaltninger til modvirkning er gennemført (eller kræver ikke modvirkning), projektet står over for lave risici i forhold til klimaændringer. ELLER — Høje eller mellemhøje risici, der er modvirket fuldt ud.
	Positive virkninger som følge af projektet, ingen frivillige foranstaltninger ([2]) truffet af projektiværksætteren/den endelige modtager (vægt: 50 %)	Ingen væsentlige positive virkninger fundet.	Nogle positive virkninger i forhold til modvirkning af eller tilpasning til klimaforandringer blev konstateret.	Væsentlige positive virkninger (formålet med bidrag til modvirkning af eller tilpasning til klimaforandringer fremgår udtrykkeligt, men det er ikke den grundlæggende årsag til, at projektet er iværksat).	Væsentlige positive virkninger (projektet er udelukkende forbeholdt modvirkning af eller tilpasning til klimaforandringer, det er den grundlæggende årsag til, at projektet er iværksat).
Frivillige foranstaltninger, der er truffet for at fremme projektets klimapræstation (vægt: 7,5 % (bonus))		*Projektiværksætteren vil på frivillig basis under vejledning af gennemførelsespartneren gennemføre en eller flere af følgende foranstaltninger, som er relevante for projektet:* — *gennemføre klimasikring (tilpasning og/eller modvirkning) af direkte finansieringsprojekter under tærsklen*			
Miljø 15 %	Negative virkninger og risici i forbindelse med projektet (50 %)	der er nogle væsentlige negative virkninger eller risici, som ikke er modvirket fuldt ud.	væsentlige negative virkninger eller risici er reduceret eller begrænset gennem planlagte tiltag med henblik på at undgå, forebygge, begrænse eller om muligt neutralisere identificerede væsentlige skadelige virkninger.	fortsat nogle negative virkninger eller risici efter modvirkningen, men de er ikke væsentlige, og yderligere foranstaltninger anses ikke for nødvendige.	ingen eller kun ubetydelige negative virkninger eller risici efter modvirkning (eller kræver ikke modvirkning).

		Tilfredsstillende	God	Meget god	Fremragende
	Positive virkninger som følge af projektet, ingen frivillige foranstaltninger truffet af projektiværksætteren/den endelige modtager (vægt: 50 %)	ingen væsentlige positive virkninger	nogle positive virkninger for miljøelementerne blev konstateret	væsentlige positive virkninger (formålet med bidrag til miljømålsætningen fremgår udtrykkeligt, men det er ikke den grundlæggende årsag til, at projektet er iværksat)	væsentlige positive virkninger (projektet er udelukkende forbeholdt miljømålsætningen, det er den grundlæggende årsag til, at projektet er iværksat
Frivillige foranstaltninger, der er truffet for at fremme projektets miljømæssige virkning (vægt: 7,5 % (bonus)) *(bonus)*		*Projektiværksætteren vil på frivillig basis under vejledning af gennemførelsespartneren gennemføre en eller flere af følgende foranstaltninger, som er relevante for projektet:* — *der er truffet frivillige foranstaltninger af projektiværksætteren/den endelige modtager med henblik på at fremme projektets miljøpræstation ved at gennemføre foranstaltninger for yderligere modvirkning af/kompensation for negative virkninger*			
Sociale aspekter 15 %	Negative virkninger og risici i forbindelse med projektet (vægt: 50 %)	Der er betydelige negative virkninger, der ikke kan modvirkes eller kompenseres til fulde	Nogle væsentlige negative virkninger er reduceret eller begrænset gennem planlagte tiltag med henblik på at undgå, forebygge, begrænse eller om muligt neutralisere identificerede væsentlige skadelige virkninger	Der er fortsat nogle negative virkninger efter modvirkningen, men de er ikke væsentlige, og kompenserende foranstaltninger er ikke nødvendige.	Ingen eller kun ubetydelige negative midlertidige virkninger efter modvirkning (eller som ikke kræver modvirkning)
	Positive virkninger som følge af projektet, ingen frivillige foranstaltninger truffet af projektiværksætteren/den endelige modtager (vægt: 50 %)	Ingen væsentlige positive virkninger	Nogle positive virkninger på de sociale aspekter blev konstateret.	Væsentlige positive virkninger (formålet med bidrag til sociale aspekter fremgår udtrykkeligt, men det er ikke den grundlæggende årsag til, at projektet er iværksat)	Væsentlige positive virkninger (projektet er udelukkende forbeholdt sociale målsætninger, det er den grundlæggende årsag til, at projektet er iværksat)
Frivillige foranstaltninger, der er truffet for at fremme projektets sociale præstation (vægt: 7,5 % (bonus))		*Projektiværksætteren vil på frivillig basis under vejledning af gennemførelsespartneren gennemføre en eller flere af følgende foranstaltninger, som er relevante for projektet:* — *der er truffet frivillige foranstaltninger af projektiværksætteren/den endelige modtager med henblik på at fremme projektets sociale præstation*			

([1]) Projektet omfatter f.eks. relevante foranstaltninger til kompensation og modvirkning, der er truffet med henblik på håndtering af bekymringer i forhold til modvirkning af (dvs. drivhusgasemissioner) og tilpasning til klimaændringer (dvs. håndtering af klimafarer, -påvirkninger og -risici).

([2]) Som beskrevet i bæredygtighedskontrolvejledningerne under anbefalingerne til den positive dagsorden.

Tabel 3

Formidlet finansiering

Finansierings- eller investeringstransaktionens indvirkning				
	Tilfredsstillende (= 1)	Godt (= 2)	Meget godt (= 3)	Fremragende (= 4)
1. Forbedring af adgangen til finansiering og finansieringsvilkårene for endelige modtagere (vægt: 80 %)				
a. Omfanget af finansiering, der forventes stillet til rådighed af den finansielle formidler til de endelige modtagere, i tilknytning til InvestEU-dækkende finansiering (vægt: 30 %)	Begrænset forventet finansieringsomfang (< 2 gange).	Moderat forventet finansieringsomfang (2-3 gange).	Høj forventet finansieringsomfang (3-5 gange).	Væsentlig højt forventet finansieringsomfang (over 5 gange).
b. Fordele for de endelige modtagere ([1]) (vægt: 30 %)	Finansierings- eller investeringstransaktionen giver formidlerne mulighed for at tilbyde de endelige modtagere gunstigere vilkår i form af: a) fleksibel udnyttelse b) tilpasset tilbagebetaling c) længde på udbetalingsfrist d) længde på henstandsperiode e) længere løbetid f) finansiering i lokal valuta inden for EU		g) bidrag til diversificering og stabilitet i forhold til endelig modtagers finansiering h) forbedret adgang til alternativ låne- og/eller egenkapitalfinansiering uden om bankerne i) efterstillet position j) krav til sikkerhedsstillelse k) overdragelse af formidlerens finansielle fordel til den endelige modtager l) andet (angives nærmere) (efterhånden som de opstår i forbindelse med finansierings- eller investeringstransaktionen).	
	Ingen af ovennævnte elementer finder anvendelse.	Et eller to af ovennævnte elementer finder anvendelse.	To eller tre af ovennævnte elementer finder anvendelse.	Mere end tre af ovennævnte elementer finder anvendelse.
c. Forventet indvirkning på den finansielle økosystem (vægt: 20 %)	Finansierings-/investeringsaktiviteter, der forventes at støtte veletablerede formidlere, fastholde eksisterende finansieringskanaler på lokalt plan med begrænset gensidig inspiration på tværs eller interaktioner med det bredere økosystem.	Finansierings-/investeringsaktiviteter, der forventes i vid udstrækning at støtte veletablerede formidlere, opskalere eller udvide finansieringskanaler ud over deres lokale økosystem med henblik på at støtte InvestEU's politiske mål, som defineret i InvestEU-forordningens artikel 3 og 8.	En væsentlig del af finansierings-/investeringsaktiviteterne forventes udført ved at støtte nye formidlere, herunder en ny kategori af formidlere, eller ved at udvikle alternative finansieringsmekanismer eller investeringskanaler med henblik på at støtte InvestEU's politiske mål, som defineret i InvestEU-forordningens artikel 3 og 8.	Finansierings-/investeringsaktiviteter, der sigter mod at støtte nye interventioner i en sektor i overensstemmelse med de politiske prioriteter, som er defineret i garantiaftalerne, eller vertikalt, og/eller ved at fremme partnerskaber, udvikle platforme eller andre systematiske samarbejder inden for et bredere økosystem med henblik på at støtte InvestEU's politiske mål, som defineret i InvestEU-forordningens artikel 3 og 8.

2. **Beskæftigelse (vægt: 20 %)**

Antal skabte job, der forventes støttet hos de endelige modtagere (vægt: 20 %)	Antal skabte job (herunder sæson- og deltidsbeskæftigelse) og/eller selvstændige, der forventes støttet pr. mio. EUR støtte af gennemførelsespartneren, forventes at være: — for garantier: under 50 — for egenkapital: under 5	Antal skabte job (herunder sæson- og deltidsbeskæftigelse) og/eller selvstændige, der forventes støttet pr. mio. EUR støtte af gennemførelsespartneren, forventes at være: — for garantier: 50-100 — for egenkapital: 5-10	Antal skabte job (herunder sæson- og deltidsbeskæftigelse) og/eller selvstændige, der forventes støttet pr. mio. EUR støtte af gennemførelsespartneren, forventes at være: — for garantier: 100-175 — for egenkapital: 10-15	Antal skabte job (herunder sæson- og deltidsbeskæftigelse) og/eller selvstændige, der forventes støttet pr. mio. EUR støtte af gennemførelsespartneren, forventes at være: — for garantier: over 300 — for egenkapital: over 15

([1]) I forbindelse med transaktionsrammerne skal gennemførelsespartneren angive, hvilken form for fordele der forventes systematisk opnået på tværs af de underliggende delprojekter.

TILLÆG 5

Søjle 6 — Finansierings– eller investeringstransaktionens finansielle profil

I tabellen nedenfor vises eksempler på indikatorer for den finansielle profil, der kan anvendes på låne- og egenkapitaltransaktioner. Afhængigt af egenskaberne ved de finansielle produkter/porteføljer kan forskellige indikatorer stilles til rådighed af gennemførelsespartneren. I forbindelse med transaktionsrammerne skal gennemførelsespartneren angive følgende: acceptable vurderinger for underliggende delprojekter, gennemsnitlig vurdering, overførselssatser eller andre relevante elementer, om muligt, såsom forventet tab og de underliggende porteføljers varighed.

Lånetransaktioner (1)		**Eksempel 1**	**Eksempel 2**
	Indikator for den finansielle profil (i overensstemmelse med garantiaftalen)	Forventet tab	Overførselssatser
	Omfang (hvis det er relevant, som defineret i garantiaftalen)	X % ≤ forventet tab ≤ Y %	ikke relevant
	Underliggende parametre	Finansierings- eller investeringstransaktionens forventede tab Det finansielle produkts/porteføljens forventede tab	Gældende overførselssatser for den pågældende portefølje/det finansielle produkt baseret på finansierings- eller investeringstransaktionens forventede tab
Egenkapitaltransaktioner	**Indikator for den finansielle profil** (i overensstemmelse med garantiaftalen)	Internt afkast, modpartsvurdering med hensyn til midler eller andre relevante parametre, der skal aftales i garantiaftalen Vurdering af modparten, hvor dette er muligt	
	Omfang (hvis det er relevant, som defineret i garantiaftalen)	X ≤ Internt afkast eller andre relevante parametre ≤ Y	
	Underliggende parametre	Internt afkast med hensyn til midler eller andre relevante parametre, der skal aftales i garantiaftalen Vurdering af modparten	

(1) Herunder garantier med loft og uden loft.

Søjle 7 — Supplerende indikatorer

Værdier, der forventes opnået ved udgangen af transaktionens levetid ([1])

For alle finansierings- og investeringstransaktioner:

a) løftestangs- og multiplikatoreffekt

b) mobiliserede investeringer

c) anslåede [antal] endelige modtagere af støtte

d) investeringer til støtte for klimamål ([2])

e) investeringer til støtte for klimamål ([2])

f) investeringer til støtte for digitalisering ([2])

g) investeringer til støtte for industriel omstilling ([2])

h) investeringer til støtte for retfærdig omstilling ([2])

i) investeringer til støtte for kritisk infrastruktur ([2])

j) Investeringer i cybersikkerhed, rummet of forsvar ([2])

k) Ved kombination af andre EU-kilder angives den del, der ikke skal tilbagebetales, eller del af det finansielle instrument fra andre EU-programmer ([2])

l) andre transaktionsspecifikke indikatorer, der kræves af finansierings- eller investeringstransaktionens finansielle produkt, hvis det er relevant

Hvor det er relevant, afhængigt af politikområdet for transaktionen og typen af transaktion (direkte eller indirekte transaktion):

Politikområdet »bæredygtig infrastruktur«

Energi:

a) Ekstra installeret nul- eller lavemissionskapacitet til produktion af vedvarende og anden sikker og bæredygtig energi (i megawatt (MW))

b) Antal husstande, antal offentlige bygninger og kommercielle bygninger med forbedret energiforbrugsklassifikation

c) Anslåede energibesparelser som følge af projekterne (i kilowatt-timer (kWh))

d) Reducerede/undgåede årlige drivhusgasemissioner i ton CO_2-ækvivalent

e) Omfang af investeringer i udvikling og modernisering af en mere intelligent infrastruktur for bæredygtig energi

Det digitale område:

Ekstra husstande, virksomheder eller offentlige bygninger med adgang til bredbånd på mindst 100 Mbps, som kan opgraderes til gigabithastighed, eller antal oprettede wifi-hotspots

Transport:

a) Finansierings- eller investeringstransaktionen er grænseoverskridende og/eller bidrager til manglende forbindelser (herunder projekter vedrørende byknudepunkter, regionale grænseoverskridende jernbaneforbindelser, multimodale platforme, søhavne, indlandshavne, forbindelser til lufthavne og kombiterminaler i TEN-T-hovednettet og det samlede net)

b) Finansierings- eller investeringstransaktionen bidrager til digitaliseringen af transport, navnlig gennem udrulning af European Rail Traffic Management System (ERTMS), River Information System (RIS), intelligent trafikstyring (ITS), trafikovervågnings- og trafikinformationssystem for skibsfarten (VTMIS)/elektroniske søfartstjenester og Single European Sky ATM Research (SESAR)

c) Antal opførte eller opgraderede punkter for forsyning med alternative brændstoffer

d) Finansierings- eller investeringstransaktionen bidrager til transportsikkerheden

Miljø:

Finansierings- eller investeringstransaktionen bidrager til gennemførelsen af planer og programmer, der kræves efter EU-lovgivningen vedrørende luftkvalitet, vand, affald og natur

Politikområdet »forskning, innovation og digitalisering«

a) Antal virksomheder, der beskæftiger sig med forsknings- og innovationsprojekter

b) Bidrag til målet om at investere 3 % af Unionens BNP i forskning, udvikling og innovation

Politikområdet »SMV'er«

a) Antal støttemodtagende virksomheder

b) omfang af tildelinger beregnet til SMV'er/midcapselskaber [%], hvis det med rimelighed kan anslås på indgivelsestidspunktet

Politikområdet »sociale investeringer og færdigheder«

a) Sociale infrastrukturer: Kapaciteten af og adgangen til den støttede sociale infrastruktur fordelt på sektorer: bolig, uddannelse, sundhed, andet

b) Mikrofinansiering og finansiering af sociale virksomheder: Antal modtagere af mikrofinansiering og støttede sociale virksomheder

c) kvalifikationer: Antal personer, der erhverver nye færdigheder eller får deres færdigheder valideret og certificeret: Formel uddannelse og videreuddannelse

For direkte transaktioner, hvis det er relevant:

a) Start- og sluttidspunkt for bygge- og anlægsarbejderne

b) Projektinvesteringsomkostninger

c) Kønsfordeling i:

   i) den endelige modtagers ledelsesteam

   ii) arbejdsstyrken

   iii) ejerskab (iværksætteri).

For formidlede transaktioner:

ESG-aspekter

Indikatorer for medlemsstatssegmentet: Andre indikatorer efter aftale mellem medlemsstaten og Kommissionen, jf. bidragsaftalen, og gennemført i den pågældende garantiaftale med gennemførelsespartneren.

(1) Til beregning af disse indikatorer skal den tekniske metode, som er udviklet til InvestEU's centrale resultat- og overvågningsindikatorer, anvendes.
(2) Indikation af om finansierings- eller investeringstransaktionen bidrager til det specifikke område (Ja, Nej eller Ved ikke) og eventuelt det forventede beløb til støtte af et sådan område.