C/2025/2277

25.7.2025

MEDDELELSE FRA KOMMISSIONEN

om retningslinjer for modeller til fremlæggelse af oplysninger før obligationsudstedelse for udstedere af obligationer, der markedsføres som miljømæssigt bæredygtige, eller af bæredygtighedsrelaterede obligationer

(C/2025/2277)

Indledning

Det vil kræve betydelige både offentlige og private investeringer at gøre EU klimaneutralt senest i 2050. Grønne obligationer spiller en vigtig rolle i finansieringen af denne omstilling, idet de gør det muligt for den offentlige sektor samt virksomhedsudstedere og finansielle udstedere at tilvejebringe den finansiering, de har brug for til at gøre deres aktiviteter mere bæredygtige. For at støtte dem i deres bestræbelser har EU indført standarden for europæiske grønne obligationer ([1]). Dette nye frivillige værktøj kan fungere som en »guldstandard« for udstedere, der ønsker at vise deres engagement i EU-klassificeringssystemet ([2]) og en fremtid med lavere kulstofemissioner. Standarden for europæiske grønne obligationer supplerer de eksisterende standarder for sådanne instrumenter med det formål at øge gennemsigtigheden, berolige investorerne og løfte ambitionsniveauet på markedet generelt.

EU's indsats stopper dog ikke her. I forordningen om oprettelse af standarden for europæiske grønne obligationer understreges betydningen af at stille yderligere værktøjer til rådighed for udstedere. Den stiller krav om, at Europa-Kommissionen skal udarbejde frivillige modeller til fremlæggelse af oplysninger før og efter udstedelsen af obligationer, der markedsføres som miljømæssigt bæredygtige, og bæredygtighedsrelaterede obligationer. I øjeblikket findes der ikke noget officielt standardiseret format, der gør det muligt for udstedere at påvise, hvordan de allokerer provenuet fra sådanne obligationer til aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet. De nye frivillige modeller er udformet med henblik på at lukke dette hul og gøre det muligt for udstedere, der i det mindste ønsker at gøre nogen brug af klassificeringssystemet, at fremlægge standardiserede oplysninger samt at støtte investorer, der søger nem og pålidelig adgang til sådanne oplysninger. Modellerne bidrager på denne måde til Europa-Kommissionens strategi for reduktion af den administrative byrde og de overholdelsesomkostninger, der findes i dag på grund af manglen på fremlæggelse af harmoniserede strukturerede oplysninger. Modellerne kan derfor spille en vigtig rolle med hensyn til yderligere at fremme standardisering og ambitioner på markedet, bidrage til at bekæmpe grønvaskning, opbygge tillid og fremme brugen af grønne obligationer — samtidig med at man undgår risikoen for at overbebyrde udstedere takket være den frivillige karakter af fremlæggelsen af oplysninger.

I denne meddelelse fastsættes ikkebindende retningslinjer for fremlæggelse af oplysninger før obligationsudstedelsen (også kaldet faktablade), som udstedere af obligationer, der markedsføres som miljømæssigt bæredygtige, eller af bæredygtighedsrelaterede obligationer, kan anvende og offentliggøre tillige med den øvrige dokumentation vedrørende disse obligationer. Modellerne findes i tillæggene til denne meddelelse. Frivillige modeller til fremlæggelse af periodiske oplysninger efter obligationsudstedelse er fastlagt ved en særskilt delegeret kommissionsforordning (EU) 2025/753 ([3]).

Indhold

For at sikre overensstemmelse med standarden for europæiske grønne obligationer bygger disse retningslinjer og modellerne til fremlæggelse af oplysninger før udstedelsen af sådanne obligationer på de relevante afsnit i den model for faktabladet om europæiske grønne obligationer, der er fastsat i bilag I til forordningen om standarden for europæiske grønne obligationer.

Udstedere, der beslutter at anvende modellerne, bør udfylde dem som angivet. De oplysninger, der fremlægges, skal afspejle udstedernes hensigt på grundlag af tilgængelige data på tidspunktet for obligationsudstedelsen.

Uanset om de udsteder obligationer, der markedsføres som miljømæssigt bæredygtige, eller bæredygtighedsrelaterede obligationer, skal alle udstedere, der anvender modellerne, angive, om de har til hensigt at anvende en ekstern kontrollant og de modeller til fremlæggelse af periodiske oplysninger efter obligationsudstedelse, der er fastsat i den relevante delegerede forordning.

([1]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/2631 af 22. november 2023 om europæiske grønne obligationer og valgfrie oplysninger om obligationer, der markedsføres som miljømæssigt bæredygtige, og om bæredygtighedsrelaterede obligationer (EUT L, 2023/2631, 30.11.2023, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2631/oj).

([2]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer og om ændring af forordning (EU) 2019/2088 (EUT L 198 af 22.6.2020, s. 13, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj).

([3]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2025/753 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/2631, som fastlægger indholdet af, metoderne for og fremlæggelsen af de oplysninger, der frivilligt offentliggøres af udstedere af obligationer, der markedsføres som miljømæssigt bæredygtige, eller af bæredygtighedsrelaterede obligationer i modellerne til fremlæggelse af periodiske oplysninger efter obligationsudstedelse (EUT L, 2025/753, 16.4.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/753/oj).

Offentliggørelse og format

I overensstemmelse med ændringerne af prospektforordningen ([4]) skal udstedere, der beslutter at anvende modellerne, medtage relevante valgfrie oplysninger i det relevante prospekt (i de tilfælde, hvor de skal offentliggøre et prospekt i henhold til prospektforordningen ([5])).

Udstedere af obligationer, der markedsføres som miljømæssigt bæredygtige, eller af bæredygtighedsrelaterede obligationer, som anvender de frivillige modeller til fremlæggelse af oplysninger før obligationsudstedelse, skal offentliggøre disse oplysninger på deres websteder. Oplysningerne stilles gratis til rådighed indtil mindst 12 måneder efter disse obligationers forfaldstidspunkt. Dette omfatter også oplysninger om eventuelle ændringer eller berigtigelser af faktabladet.

De oplysninger, der fremlægges før obligationsudstedelse, gives efter udstederens valg enten på et sprog, der sædvanligvis anvendes i internationale finanskredse, eller, hvis obligationerne kun udbydes til offentligheden eller optages til handel i én medlemsstat, på et sprog, der accepteres af den kompetente myndighed i den pågældende medlemsstat, hvis obligationerne udbydes til offentligheden eller optages til handel i to eller flere medlemsstater, på et sprog, der accepteres af den kompetente myndighed i hver af de pågældende medlemsstater.

I de tilfælde, hvor der er offentliggjort et prospekt for obligationerne i henhold til prospektforordningen, skal oplysningerne i de modeller, der er fastsat i denne meddelelse, fremlægges på det eller de sprog, der anvendes i prospektet.

Udstedere bør kunne anvende modellerne i denne meddelelse fra datoen for dens offentliggørelse i *Den Europæiske Unions Tidende*.

([4]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/2809 af 23. oktober 2024 om ændring af forordning (EU) 2017/1129, (EU) nr. 596/2014 og (EU) nr. 600/2014 med henblik på at gøre offentlige kapitalmarkeder i Unionen mere attraktive for selskaber og lette adgangen til kapital for små og mellemstore virksomheder (EUT L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

([5]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked, og om ophævelse af direktiv 2003/71/EF (EUT L 168 af 30.6.2017, s. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/1129/oj).

Tillæg 1

MODEL TIL FREMLÆGGELSE AF OPLYSNINGER FØR OBLIGATIONSUDSTEDELSE (FAKTABLAD) FOR OBLIGATIONER, DER MARKEDSFØRES SOM MILJØMÆSSIGT BÆREDYGTIGE

Dette dokument og dets indhold skal ikke godkendes eller påtegnes af nogen kompetent myndighed.

1. **Generelle oplysninger** ([1])

— [Dato for offentliggørelse af faktabladet]

— [Udsteders juridiske navn]

— [Hvis en sådan findes, udsteders identifikator for juridiske enheder (LEI)]

— [Websted, hvor investorer kan få oplysninger om, hvordan man kontakter udstederen]

— [Hvis et sådant findes, navnet på obligationen/obligationerne, som udstederen har givet den eller dem]

— [Hvis et sådant findes, obligationens/obligationernes internationale identifikationsnumre for værdipapirer (ISIN)]

— [Hvis en sådan findes, den planlagte udstedelsesdato eller -periode]

— [Hvis det er relevant, navnet på den kompetente myndighed, der har godkendt obligationsprospektet/-prospekterne]

— [En erklæring om, hvorvidt udstederen har til hensigt at anvende en ekstern kontrollant til periodiske oplysninger efter obligationsudstedelse og, hvis det er relevant, navnet på den pågældende eksterne kontrollant]

— [En erklæring om, hvorvidt udstederen har til hensigt at anvende de frivillige modeller til fremlæggelse af periodiske oplysninger efter obligationsudstedelse, der er fastsat ved delegeret forordning] (EU) 2025/753.

2. **Miljøstrategi og rationale**

Oversigt

— [Oplysninger om, hvordan obligationen/obligationerne forventes at bidrage til udstederens miljøstrategi i bredere forstand, herunder de miljømål, der er omhandlet i artikel 9 i forordning (EU) 2020/852 ([2]), og som forfølges med obligationen/obligationerne]

Forbindelse med de centrale resultatindikatorer for aktiver, omsætning, CapEx og OpEx

— [I det omfang udstederen har adgang til dem på udstedelsestidspunktet, og hvis udstederen er omfattet af forpligtelsen til at offentliggøre oplysninger i henhold til artikel 8 i forordning (EU) 2020/852, måden hvorpå obligationsprovenuet forventes at bidrage til, at udstederens omsætning, kapitaludgifter og driftsudgifter er i overensstemmelse med klassificeringssystemet]

Forbindelse til omstillingsplaner

— [Hvis udstederen er omfattet af en forpligtelse til at offentliggøre planer i henhold til artikel 19a, stk. 2, litra a), nr. iii), eller, hvor det er relevant, artikel 29a, stk. 2, litra a), nr. iii), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU ([3]), eller hvis udstederen frivilligt offentliggør omstillingsplaner:

— hvordan obligationsprovenuet forventes at bidrage til finansieringen og gennemførelsen af de pågældende planer, og

— et link til det websted, hvor de pågældende planer offentliggøres.]

([1]) Fra datoen for anvendelsen af de delegerede forordninger om supplerende regler til forordning (EU) 2024/2809, der præciserer kravet om, at udstedere, der anvender disse modeller, skal indarbejde deri indeholdte relevante oplysninger i prospektet (hvis de er forpligtet til at offentliggøre et prospekt), bør afsnit 1 være valgfrit for udstedere, der skal offentliggøre et sådant prospekt, med undtagelse af de sidste to led.

([2]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer og om ændring af forordning (EU) 2019/2088 (EUT L 198 af 22.6.2020, s. 13, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj).

([3]) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013 om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/43/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF (EUT L 182 af 29.6.2013, s. 19, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj).

3. **Planlagt allokering af obligationsprovenu**

[Nedenstående oplysninger skal som minimum fremlægges efter økonomisk aktivitet og helst efter projekt eller gruppe af projekter. Fortrolighedsaftaler, konkurrencemæssige overvejelser eller et stort antal underliggende projekter, der opfylder betingelserne, og lignende hensyn kan begrunde en begrænsning af den detaljeringsgrad, der fremlægges.]

Planlagt allokering til økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet

— [Om udstederen har til hensigt at allokere provenuet efter en gradvis tilgang eller til en portefølje af aktiver, og om obligationen/obligationerne er en securitiseringsobligation/securitiseringsobligationer]

— [Den minimumsandel af obligationsprovenuet, der skal anvendes til aktiviteter, der er miljømæssigt bæredygtige i henhold til artikel 3 i forordning (EU) 2020/852, efter den metode, der skal anvendes ved fremlæggelsen af periodiske oplysninger efter obligationsudstedelse: min. [XX] % af obligationsprovenuet]

— [Hvis det er muligt, en angivelse af den andel af obligationsprovenuet, der skal anvendes til finansiering (i udstedelsesåret eller efter udstedelsesåret) og refinansiering]

— [For hver af de økonomiske aktiviteter, som det er hensigten at allokere provenuet til, oplysninger om deres typer, sektorer og respektive NACE-koder i overensstemmelse med den statistiske nomenklatur for økonomiske aktiviteter, der er fastsat ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1893/2006 ([4])]

— [Hvis udstederen er en stat, og obligationsprovenuet planlægges allokeret til skattelempelse, subsidier, forbrug i produktionen, løbende overførsler inden for offentlig forvaltning og service, internationalt samarbejde eller andre former for offentlige udgifter, en klar beskrivelse af den planlagte allokering til økonomiske aktiviteter og mål, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet]

Proces og tidsplan for allokering

— [Det anslåede tidsrum efter obligationsudstedelsen indtil den fulde allokering af obligationsprovenuet]

— [En beskrivelse af de processer, hvorved udstederen vil afgøre, hvordan projekterne er i overensstemmelse eller ikke er i overensstemmelse med kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter fastsat i artikel 3 i forordning (EU) 2020/852 (»klassificeringskravene«)]

Udelukkelser

— [En angivelse [ja/nej] af, om obligationen udelukker en allokering af provenuet til aktiviteter som omhandlet i artikel 12 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818 ([5]), eventuelt suppleret med en kort beskrivelse/forklaring]

4. **Miljøindvirkning af obligationsprovenu**

— [Hvis et sådant foreligger, et skøn over de forventede miljøindvirkninger af provenuet fra obligationen/obligationerne. Hvis disse oplysninger ikke foreligger, skal dette begrundes.]

De oplysninger, der fremlægges her, kan omfatte specifikke indikatorer såsom undgåede drivhusgasemissioner (tCO_2e), installeret kapacitet til vedvarende energi (målt i MW), reduktion af energiforbrug (MWh) og/eller reduktion af energiintensitet (MWh pr. produktionsenhed), reduktion af vandudtagning (m^3) og/eller reduktion af vandintensitet (m^3 pr. produktionsenhed), reduktion af produceret affald (ton) og reduktion af farligt og ikkefarligt affald (ton), reduktion af berørte arealer (ha) eller størrelse af genoprettede arealer (ha) i forbindelse med biodiversitetsindvirkningen.

([4]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1893/2006 af 20. december 2006 om oprettelse af den statistiske nomenklatur for økonomiske aktiviteter NACE rev. 2 og om ændring af Rådets forordning (EØF) nr. 3037/90 og visse EF-forordninger om bestemte statistiske områder (EUT L 393 af 30.12.2006, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2006/1893/oj).

([5]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818 af 17. juli 2020 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 for så vidt angår minimumsstandarder for EU-benchmarks for klimaovergangen og Paristilpassede EU-benchmarks (EUT L 406 af 3.12.2020, s. 17, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2020/1818/oj).

5.	**Oplysninger om rapportering**
—	[Et link til udstederens websted]
—	[Hvor det er relevant, et link til udstederens relevante rapporter, såsom den konsoliderede ledelsesberetning eller den konsoliderede bæredygtighedsrapport i henhold til direktiv 2013/34/EU]
—	[En angivelse af, om fremlæggelsen af periodiske oplysninger efter obligationsudstedelse vil indeholde oplysninger pr. projekt om allokerede beløb og de forventede miljøindvirkninger]
6.	**Andre relevante oplysninger**

[I forbindelse med en securitiseringsobligation skal henvisninger i dette dokument til udstederen forstås som og, hvor det er relevant, erstattes med henvisninger til det eksponeringsleverende institut.]

Tillæg 2

MODEL TIL FREMLÆGGELSE AF OPLYSNINGER FØR OBLIGATIONSUDSTEDELSE (FAKTABLAD) FOR BÆREDYGTIGHEDSRELATEREDE OBLIGATIONER

Dette dokument og dets indhold skal ikke godkendes eller påtegnes af nogen kompetent myndighed.
1. **Generelle oplysninger** ([1]) — [Dato for offentliggørelse af faktabladet] — [Udsteders juridiske navn] — [Hvis en sådan findes, udsteders identifikator for juridiske enheder (LEI)] — [Websted, hvor investorer kan få oplysninger om, hvordan man kontakter udstederen] — [Hvis et sådant findes, navnet på obligationen/obligationerne, som udstederen har givet den eller dem] — [Hvis et sådant findes, obligationens/obligationernes internationale identifikationsnumre for værdipapirer (ISIN)] — [Hvis en sådan findes, den planlagte udstedelsesdato eller -periode] — [Hvis det er relevant, navnet på den kompetente myndighed, der har godkendt obligationsprospektet/-prospekterne] — [En erklæring om, hvorvidt udstederen har til hensigt at anvende en ekstern kontrollant til periodiske oplysninger efter obligationsudstedelse og, hvis det er relevant, navnet på den pågældende eksterne kontrollant] — [En erklæring om, hvorvidt udstederen har til hensigt at anvende de frivillige modeller til fremlæggelse af periodiske oplysninger efter obligationsudstedelse, der er fastsat i delegeret forordning (EU) 2025/753.
2. **Miljøstrategi og rationale** — [Vigtige karakteristika ved obligationen] — [En beskrivelse af obligationens rationale og ambitionsniveau] — [En beskrivelse af væsentligheden og beregningsmetoden for de centrale resultatindikatorer og relaterede bæredygtighedsmål, som udstederen har fastsat] — [En erklæring om, hvorvidt disse centrale resultatindikatorer er underlagt ekstern kontrol/miljørevision eller en anden sekundær udtalelse, og, hvis det er relevant, navnet på den enhed, der er ansvarlig for denne kontrol eller udtalelse] — [Hvis det er relevant, måden hvorpå obligationen er knyttet til, at udstederens omsætning, kapitaludgifter og driftsudgifter er i overensstemmelse med klassificeringssystemet ved anvendelse af Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/2178 ([2])] — [En beskrivelse af obligationsstrukturen, herunder kuponjusteringsmekanismen] *Oversigt* — [Oplysninger om, hvordan obligationen/obligationerne forventes at bidrage til udstederens miljøstrategi i bredere forstand, herunder det eller de miljømål, der er omhandlet i artikel 9 i forordning (EU) 2020/852, og som forfølges med obligationen/obligationerne] *Forbindelse til omstillingsplaner* — [Hvis udstederen er omfattet af en forpligtelse til at offentliggøre planer i henhold til artikel 19a, stk. 2, litra a), nr. iii), eller, hvor det er relevant, artikel 29a, stk. 2, litra a), nr. iii), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU, eller hvis udstederen frivilligt offentliggør omstillingsplaner: — hvordan obligationsprovenuet forventes at bidrage til finansieringen og gennemførelsen af de pågældende planer, og — et link til det websted, hvor de pågældende planer offentliggøres.]

([1]) Fra datoen for anvendelsen af de delegerede forordninger om supplerende regler til forordning (EU) 2024/2809, der præciserer kravet om, at udstedere, der anvender disse modeller, skal indarbejde deri indeholdte relevante oplysninger i prospektet (hvis de er forpligtet til at offentliggøre et prospekt), bør afsnit 1 være valgfrit for udstedere, der skal offentliggøre et sådant prospekt, med undtagelse af de sidste to led.

([2]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/2178 af 6. juli 2021 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/852, som præciserer indholdet og fremlæggelsen af de oplysninger, der skal offentliggøres af virksomheder, som er omfattet af artikel 19a eller 29a i direktiv 2013/34/EU, vedrørende miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, og som præciserer metodologien til sikring af overholdelse af denne oplysningsforpligtelse (EUT L 443 af 10.12.2021, s. 9, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2021/2178/oj).

3. **Oplysninger om rapportering** — [Et link til udstederens websted] — [Hvor det er relevant, et link til udstederens relevante rapporter, såsom den konsoliderede ledelsesberetning eller den konsoliderede bæredygtighedsrapport i henhold til direktiv 2013/34/EU]
4. **Andre relevante oplysninger**