



Alternative investeringsfonde og bæredygtighedsrapportering efter CSRD



Martin Christian Kruhl
Partner



Oskar Nørtoft Lindekilde
Advokatfuldmægtig

De første forpligtede virksomheder vil snart skulle anvende de nye regler om bæredygtighedsrapportering i CSRD^[1]. Nogle virksomheder skal nemlig allerede anvende reglerne på regnskabsåret 2024 ift. de årsrapporter, der skal offentliggøres i 2025. Andre virksomheder vil først skulle anvende reglerne på regnskabsårene 2025 eller 2026, ift. de årsrapporter, der skal offentliggøres i henholdsvis 2026 eller 2027. Forvaltere af alternative investeringsfonde kan – afhængig af deres balancesum, nettoomsætning og antal af ansatte – være blandt de virksomheder, der vil skulle anvende reglerne, men gør det samme sig gældende for alternative investeringsfonde?

Forpligtelsen og undtagelsen efter CSRD

En virksomhed, der omfattes af reglerne i CSRD, vil skulle udarbejde en særskilt bæredygtighedsrapportering vedrørende miljømæssige faktorer, sociale faktorer, menneskerettighedsfaktorer og ledelsesmæssige faktorer. Rapporteringen skal indgå som en del af ledelsesberetningen i virksomhedens årsrapport.

Når den trinvise indfasning er forbi, vil det som *udgangspunkt* være alle store virksomheder[2] og virksomheder af interesse for offentligheden[3], med undtagelse af mikrovirksomheder[4], der er underlagt forpligtelsen efter CSRD.

Følgende *undtagelse* fremgår imidlertid af artikel 1, stk. 1, i CSRD, der tilføjer artikel 1, stk. 4, til regnskabsdirektivet[5]:

"De samordningsforanstaltninger, der er foreskrevet i artikel 19a, 29a og 29d, finder ikke anvendelse på de finansielle produkter, der er omhandlet i artikel 2, nr. 12, litra b og f, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088"

Artiklerne 19a, 29a og 29d indeholder forpligtelsen om bæredygtighedsrapportering og regulering af, hvordan rapportering skal ske. Ved henvisningen til artikel 2, nr. 12, litra b, i SFDR[6] er der henvist til alternative investeringsfonde. Sagt på en anden måde, er alternative investeringsfonde undtaget den ovenfor omtalte forpligtelse om bæredygtighedsrapportering.

Implementeringen i dansk ret

Den 7. februar 2024 blev lovforslag nr. 107 om ændring af årsregnskabsloven, revisorloven og forskellige andre love fremsat. Lovforslaget er endnu ikke vedtaget.

I lovforslagets almindelige bemærkninger på side 25, anføres det, at alternative investeringsfonde er undtaget forpligtelsen på direktivniveau. Det anføres herefter, at der sker fastholdelse af den danske praksis, hvorefter de mere generelle regler for bl.a. årsrapport fastsættes ved lov, mens de mere detaljerede regnskabsregler for finansielle virksomheder fastsættes i bekendtgørelsesform. Det angives, at det er forventningen, at Finanstilsynet i regnskabsbekendtgørelserne vil fastsætte detaljerede regler, bl.a. om hvilke virksomheder der bliver omfattet af forpligtelsen om bæredygtighedsrapportering.

Finanstilsynet har den 13. oktober 2023 sendt udkast til nye regnskabsbekendtgørelser – henholdsvis bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. – i høring. De nye regnskabsbekendtgørelser er endnu ikke udstedt.

Det er angivet i høringsbrevet, at regnskabsbekendtgørelserne gennemfører CSRD. Undtagelsen af alternative investeringsfonde som indført ved CSRD følger imidlertid ikke af udkastene til regnskabsbekendtgørelserne. Alternative investeringsfonde er slet ikke omfattet af anvendelsesområdet i udkastet til bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Udkastet til bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. finder heller ikke anvendelse på alternative investeringsfonde. Sidstnævnte udkast finder alene anvendelse på forvaltere af de alternative investeringsfonde, forudsat at der ikke er tale om selvforvaltende alternative investeringsfonde, og at forvalteren har tilladelse til forvaltning af alternative investeringsfonde.

Det er værd at bemærke, at der, for så vidt angår alternative investeringsfondes årsrapporter, er en vis specialregulering at finde i § 61 i FAIF-loven[7] og Kapitel V, Afdeling 1, i FAIF niveau-2-forordningen[8]. Det kan imidlertid heller ikke udledes heraf, at alternative investeringsfonde skulle være undtaget forpligtelsen om bæredygtighedsrapportering efter CSRD.

Undtagelsen af alternative investeringsfonde som indført ved CSRD er således ikke på nuværende tidspunkt gennemført i dansk ret, og der ses ikke, hverken med det fremsatte lovforslag eller udkastene til nye regnskabsbekendtgørelser, at være lagt op til en gennemførelse heraf i dansk ret.

Hvad så nu?

Uanset at der ikke i lovforslaget eller udkastene til nye regnskabsbekendtgørelser er lagt op til, at undtagelsen af alternative investeringsfonde som indført ved CSRD gennemføres i dansk ret, synes det nærliggende, at det er hensigten, at undtagelsen skal gennemføres. Derfor taler, at undtagelsen udtrykkeligt er omtalt i lovforslaget, og at der ikke i denne forbindelse er anført noget, der indikerer, at undtagelsen ikke skal gennemføres i dansk ret.

Vi har henvendt os til Finanstilsynet herom og afventer i øjeblikket tilbagemelding på, om alternative investeringsfonde også efter dansk ret vil være undtaget fra forpligtelsen til bæredygtighedsrapportering i overensstemmelse med undtagelsen som indført ved CSRD.

Kontakt DLA Piper gennem forfatterne til denne artikel, hvis du vil vide mere, eller hvis du har behov for rådgivning i relation til en konkret problemstilling

[1] Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2022/2464 af 14. december 2022 om ændring af forordning (EU) nr. 537/2014, direktiv 2004/109/EF, direktiv 2006/43/EF og direktiv 2013/34/EU for så vidt angår virksomheders bæredygtighedsrapportering.

[2] Ved store virksomheder forstås efter direktivet virksomheder, der på balancetidspunktet overskrider mindst to af følgende kriterier: (i) balancesum på EUR 25.000.000, (ii) nettoomsætning på EUR 50.000.000, (iii) gennemsnitligt antal medarbejdere i løbet af regnskabsåret på 250.

[3] Ved virksomheder af interesse for offentligheden forstås i en dansk kontekst børsnoterede virksomheder, penge- og realkreditinstitutter samt forsikringsselskaber.

[4] Ved mikrovirksomheder forstås efter direktivet virksomheder, der på balancetidspunktet ikke overskrider mindst to af følgende kriterier: (i) balancesum på EUR 4500.000, (ii) nettoomsætning på EUR 900.000, (iii) gennemsnitligt antal medarbejdere i løbet af regnskabsåret på 10.

[5] Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013 om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer.

[6] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

[7] Lov nr. 598 af 12. juni 2013 om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., med senere ændringer.

[8] Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 231/2013 af 19. december 2012 om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU.