

Fremtidens (og nuværende) finansiering af dansk landbrug

Kenneth Kjeldgaard, SEGES Finans & Formue

Landbo Syd, 13/5-2019

Projekt: Giv stafetten videre til nye kræfter i dansk landbrug

SEGES

Promilleafgiftsfonden for landbrug

STØTTET AF



Program

- Udbydere af kapital
- Hvordan ser (nuværende) fremtidig finansiering ud for dansk landbrug?
- Potentiale hos kapitaludbydere
- Nye muligheder/udbydere og model(ler) for tiltrækning af kapital

Udbydere

REALKREDIT- INSTITUTTER	PENGE- INSTITUTTER	ANDRE AKTØRER
Nykredit	Nordea	Dansk Landbrugskapital
DLR	Danske Bank	Vækstfonden
Realkredit Danmark	Jyske Bank	AP Pension
Nordea Kredit	Sydbank	Leasingselskaber
	Spar Nord	Sælger
		Bortforpagter
		Ekstern investor

Udbydere

REALKREDIT- INSTITUTTER	PENGE- INSTITUTTER	ANDRE AKTØRER
Nykredit	Nordea	Dansk Landbrugskapital
DLR	Danske Bank	Vækstfonden
Realkredit Danmark	Jyske Bank	AP Pension
Nordea Kredit	Sydbank	Leasingselskaber
	Spar Nord	Sælger
		Bortforpagter
		Ekstern investor

Hvordan ser (nuværende) fremtidig finansiering ud for dansk landbrug?

- Niche – Realkredit- og Pengeinstitut + Vækstfonden + Crowdfunding + Ekstern kapital (herunder DFM) + Sælgerpantebreve + Earn out

EGENFINANSIERING
Realkreditfinansiering
Pengeinstitutfinansiering Vækslån (Vækstfonden)
Crowdfunding* Ekstern investorlån Sælgerpantebreve Earn-out
Ekstern kapital
Etableringslån (Vækstfonden)
* Reward, låne- og aktiebaseret

Hvordan ser (nuværende) fremtidig finansiering ud for dansk landbrug?

- Deltid – Realkredit- og Pengeinstitut + Selvfinansiering



Hvordan ser (nuværende) fremtidig finansiering ud for dansk landbrug?

- Heltid/selveje – Realkredit- og Pengeinstitut + Vækstfonden + (Crowdfunding) + Ekstern lånekapital (herunder DFM) + Sælgerpantebreve + Earn out

EGENFINANSIERING
Realkreditfinansiering
Pengeinstitutfinansiering Vækslån (Vækstfonden)
(Crowdfundinglån) Ekstern investorlån Sælgerpantebreve
Earn-out
Etableringslån (Vækstfonden)

Hvordan ser (nuværende) fremtidig finansiering ud for dansk landbrug?

- Stordrift/specialisering – Realkredit- og Pengeinstitut + Vækstfonden + (Crowdfunding) + (Ekstern lånekapital) + (Sælgerpantebreve) + Earn out + Ekstern kapital (herunder DFM)

EGENFINANSIERING
Realkreditfinansiering
Pengeinstitutfinansiering Vækslån (Vækstfonden)
(Crowdfunding*) (Ekstern investorlån) (Sælgerpantebreve)
Earn-out Ekstern kapital
Etableringslån (Vækstfonden)
* Låne- og aktiebaseret

DEF. Ekstern Investor(er) – herunder AP Pension og crowdfunding

Bred vifte

- Business Angels
- Crowdfunding
- Kapitalfonde
- Venture kapitalfonde
- Pensionsselskaber

DEF. Business Angels

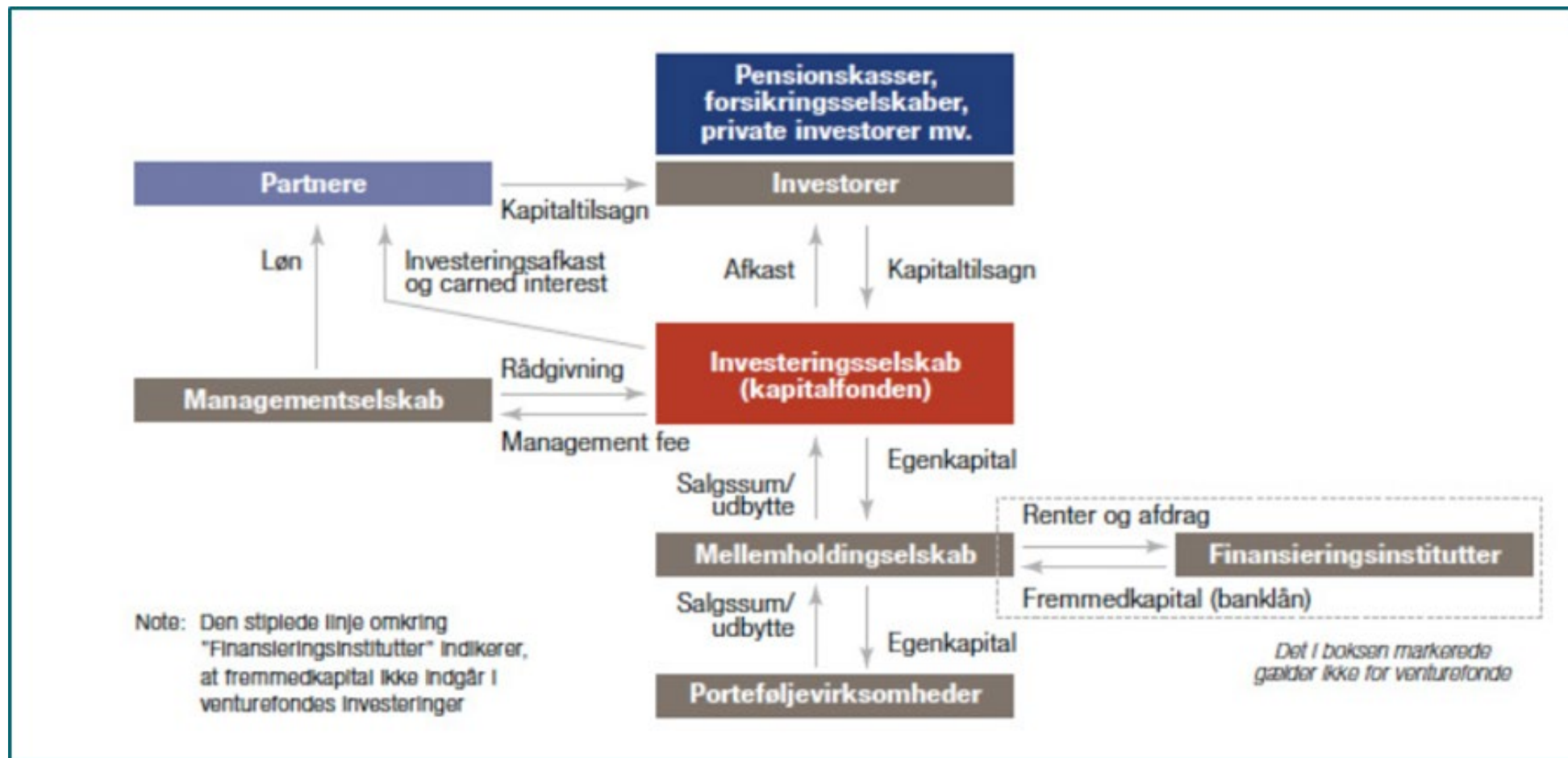
En **Business Angel** er en aktiv investor, der bidrager med kapital, viden, erfaring og netværk. Private investorer, der udover at tilføre kapital også går aktivt ind i virksomheden, bliver ofte betegnet som **Business Angels**.

DEF. Crowdfunding

Crowdfunding er en måde at indhente kapital ved at indsamle bidrag fra en større gruppe bidragsydere, typisk via en crowdfunding-platform på internettet. Der findes 4 typer af crowdfunding:

- Donationsbaseret
- Rewardbaseret
- Lånebaseret
- Aktiebaseret

DEF. Kapitalfond (og pensionskasse)



Ekstern investorkapital til landbruget

Vækstfonden

Vækstfondens 2017 regnskab viser, at der samlet er ydet finansiering til landbruget for i alt 2,6 mia. kr. Heraf udgør direkte lån omkring 931 mio. kr. i form af vækstlån, ansvarlige lån og etableringslån, mens der er udstedt kautioner for omkring 1,67 mia. kr.



Kilde: Vækstfonden, Årsregnskab 2017

Ekstern investorkapital til landbruget

AP Pension/Dansk Farm Management

AP Pensions 2017 regnskab viser, at der gennem Dansk Farm Management aktuelt er investeret 576 mio. kr. i danske landbrugsejendomme.

Investeringer i landbrug

AP Pension har i 2017 fortsat sine investeringer i danske landbrugsejendomme via den hertil oprettede investeringsfond Dansk Farmland K/S. Der er aktuelt investeret 576 mio. kr., men det gik langsomt med at investere i 2017, og det er sandsynligt, at dette tempo vil fortsætte i 2018. Afkastet er positivt med 2,6 procent.

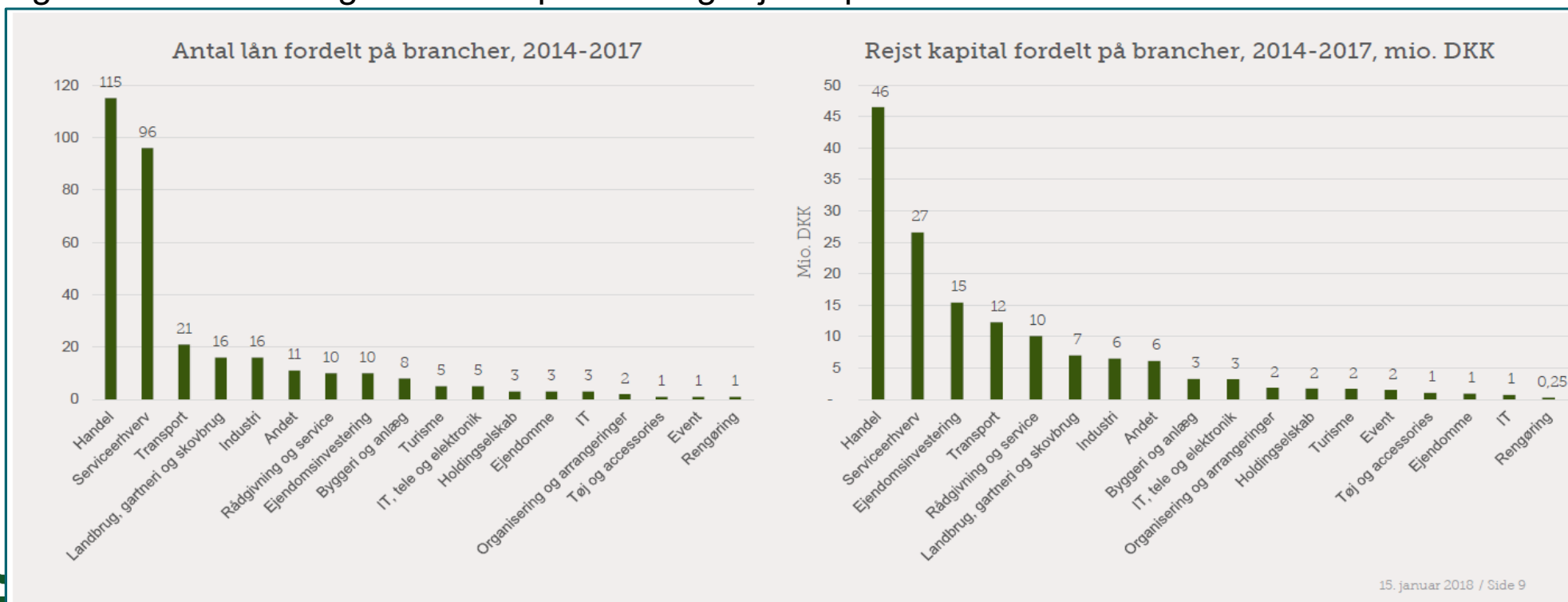
Kilde: AP Pension, Årsregnskab 2017

Ekstern investorkapital til landbruget

Crowdfunding

Ud over Business Angels og eksterne investorer er der også lykkedes at skaffe kapital fra (låne-baseret) **Crowdfunding**, men som figur 3 viser, har omfanget af såvel antal som kapital har været begrænset.

Figur 3: Crowdfunding lån fordelt på antal og rejst kapital



15. januar 2018 / Side 9

Ekstern investorkapital til landbruget

- **Business Angels??**
- **Kapitalfonde??**
- **Venture kapitalfonde??**
- **Pensionsselskaber??**
- Men tæt på NUL!!

Potentiale – Business Angels

Business Angels og Kapitalfonde

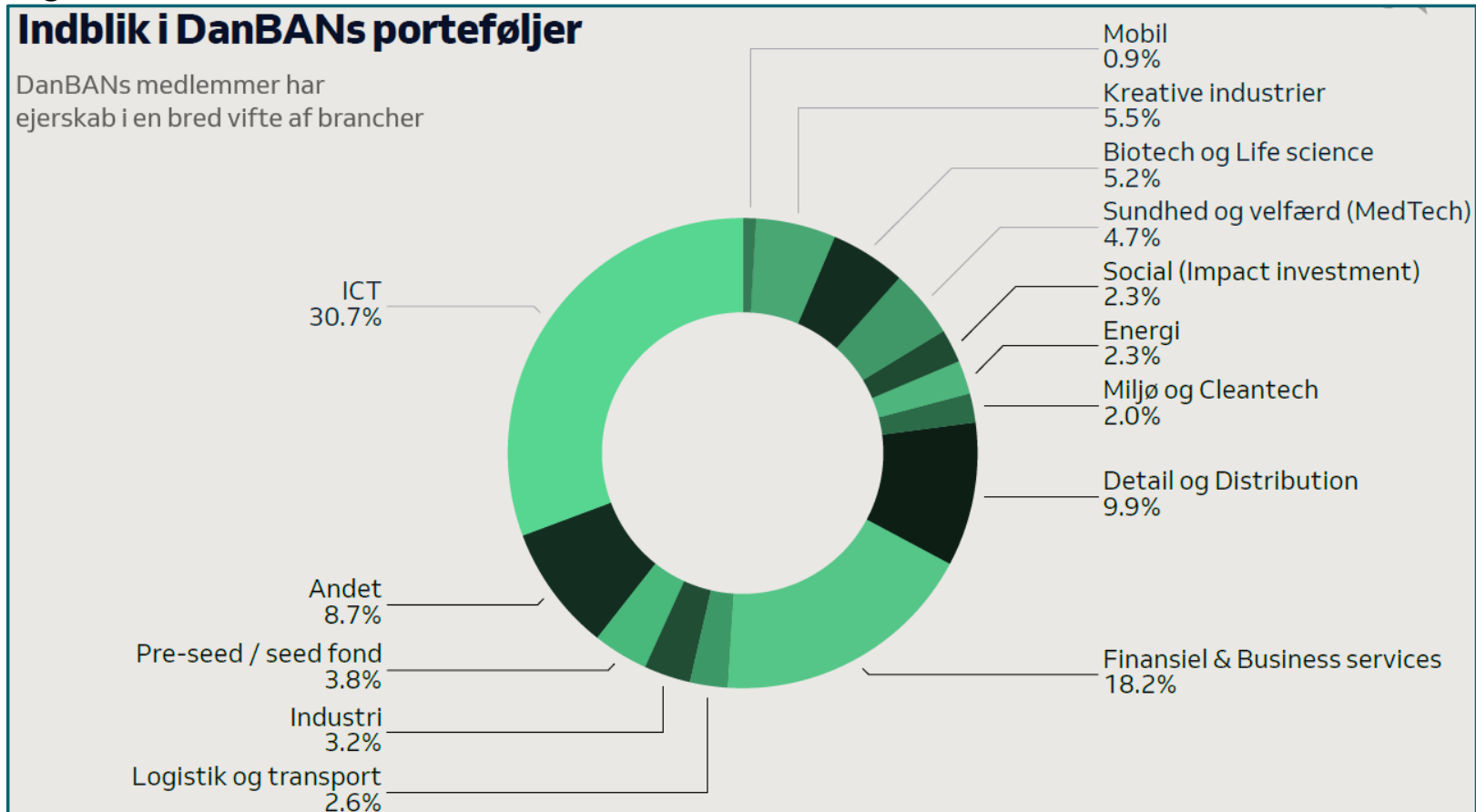
En kilde til at vurdere omfanget og potentialet af **Business Angels** er blandt andet Danish Business Angels, som er Danmarks største netværk af Business Angels med 132 medlemmer. Hvert af disse medlemmer har givet tilsagn om, at de vil investere et beløb på en minimumsinvesteringsramme på 3 mio. kr.

Tabel 1:

	2017	2016	2015	2014	2013
Antal BA'ere der foretog investeringer	102	73	55	44	39
Andelen af BA'ere der foretog investeringer	77%	67%	60%	59%	65%
Samlet investeringssum (mio.DKK)	191.5	169.8	97.8	74.2	81.7
Antal investeringer (antal virksomheder, der er investeret i)	198	193	160	98	87
Gennemsnitlig investering pr. selskab (mio. DKK)	0.97	0.88	0.61	0.76	0.94
Gennemsnitlig investering pr. aktiv BA (mio. DKK)	1.88	2.33	1.78	1.69	2.09

Potentiale – Business Angels

Figur 1

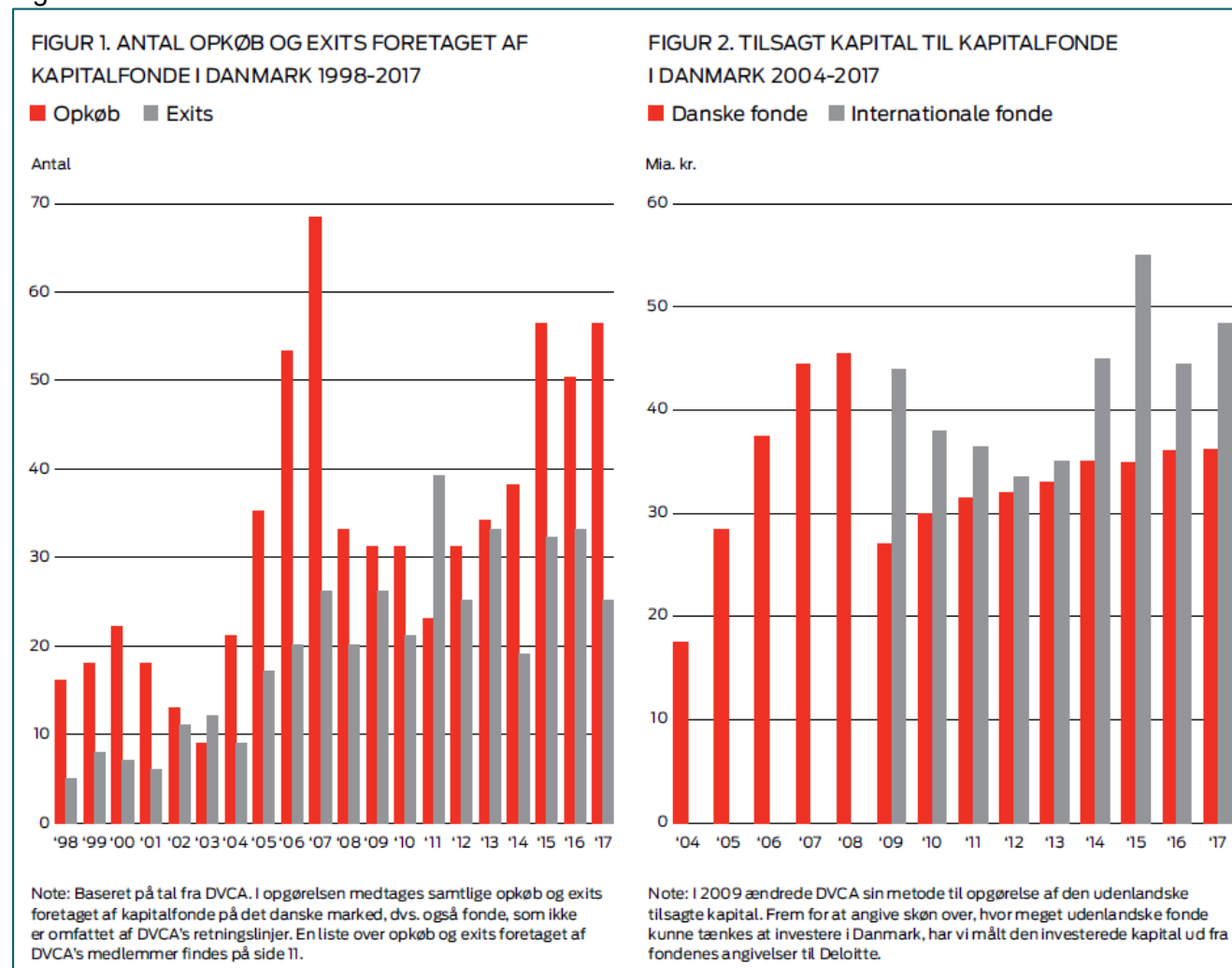


Kilde: Business Angels medlemsundersøgelse 2017

Potentiale - kapitalfonde

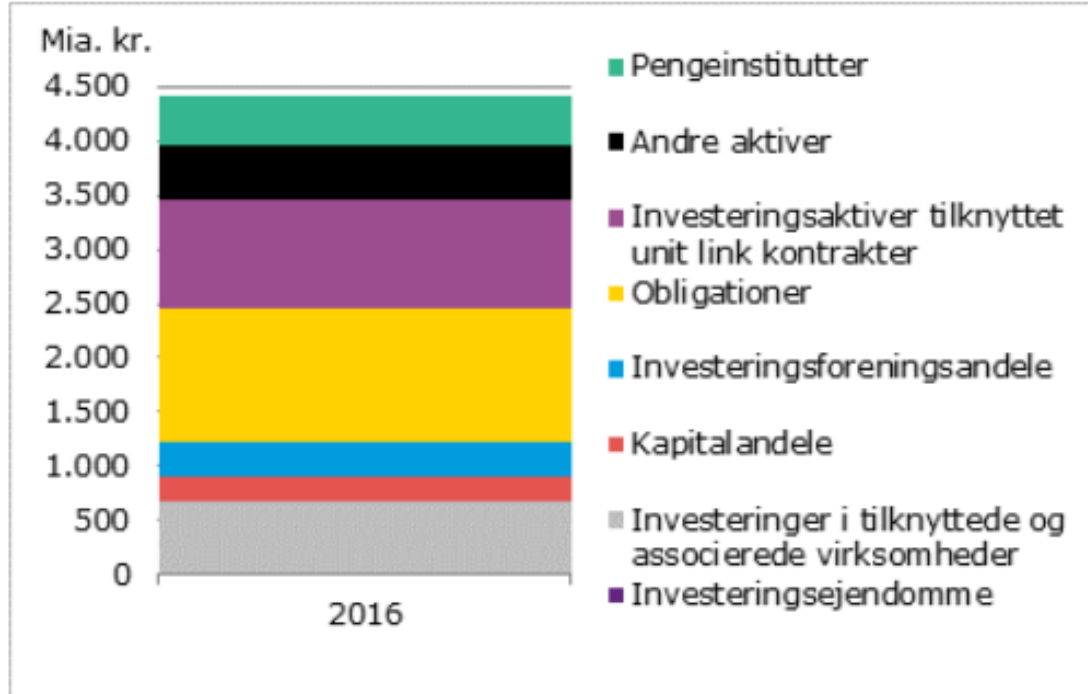
Figur 2 viser **kapitalfondes antal opkøb og exit samt tilsagt kapital fra 2004-2017**.

Figur 2:



Potentiale - pensionsselskaber

Figur 4: Pensionsformuens placering i aktiver



Kilde: Forsikring og Pension

Potentiale - pensionsselskaber

Pensionsformuen - fordelt på aktiver, 2016								
	Livsforsikrings- selskaber	Tværgående pensionskasser	Firma- pensionskasser	Pengeinsti- tutter	ATP	SP	LD	I alt
	Ultimo året mia. kr.							
Aktiver:								
Investeringsejendomme	1,7	8,6	1,5	-	8,0	-	-	
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder	356,4	203,3	2,3	-	98,1	-	-	
Kapitalandele	102,0	51,1	1,0	-	51,1	-	14,0	
Investeringsforeningsandele	103,6	192,6	11,8	-	-	-	9,4	
Obligationer	532,1	105,2	31,0	-	542,8	-	19,7	
Investeringsaktiver tilknyttet unit link kontrakter	945,7	68,0	-	-	-	-	-	
Andre aktiver	247,1	63,0	11,6	-	169,6	-	3,8	
Aktiver i alt	2.288,7	691,9	59,1	460,0	869,7	-	46,8	4.416,3
Note: Pensionsformuen er opgjort som balancen for alle pensionsselskaberne undtagen pengeinstitutterne. Her er pensionsformuen defineret som summen af indeksskonti, kapitalpensionskonti, selvpensioneringskonti, ratepensionskonti, kapitalpensionsdepoter, ratepensionsdepoter og selvpensioneringsdepoter. I opgørelsen af pensionsformuen er pensionsselskabernes egenkapital medregnet. Fra og med 2015 er indskud på aldersopsparing og aldersopsparingsdepoter særskilt udskilt. I								
Kilde: Finanstilsynet								

Pensionsselskaber har kapitalandele i landbrug gennem indskud i DLK samt opkøb af realkreditobligationer (fortrinsvis DLR, og indirekte via Nordea, Nykredit og RD).

Derudover er der også direkte indskud gennem pensionsselskabernes special afdeling for alternative investeringer.

Potentiale - pensionsselskaber

Tabel 4: Udvikling i pensionsselskabernes alternative investeringer⁴

Mia. kr.	Vækst p.a. i pct.					
	2012	2014	2015	2016	2012-2016	2015-2016
Private Equity	59	78	85	89	11%	5%
Kredit	44	81	85	106	24%	25%
Infrastruktur	20	44	57	69	36%	21%
Jordbrug	16	12	13	13	-4%	-2%
Hedgefonde	13	14	12	11	-4%	-10%
Alternative investeringer i alt	152	229	253	289	17%	14%

Note: Finanstilsynet gennemførte ved julebrevet 2012 en undersøgelse af de danske pensionsselskabers placeringer i alternative investeringer⁵. Efterfølgende har Finanstilsynet anmodet pensionsselskaberne om at indberette deres beholdninger af alternative investeringer på kvartalsvis basis. To grønlandske pensionsselskaber, som er angivet i tabel A 11 i appendiks, er ikke medtaget i figuren.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Tabel 5: Andelen af investeringer i kredit og infrastruktur blev øget i 2016

Pct.	2012	2014	2015	2016
Private Equity	39	34	34	31
Kredit	29	35	34	37
Infrastruktur	13	19	23	24
Jordbrug	10	5	5	4
Hedgefonde	9	6	5	4

Note: Figuren viser fordelingen af de samlede alternative investeringer på aktivkategorier. To grønlandske pensionsselskaber, som er angivet i tabel A 11 i appendiks, er ikke medtaget i figuren.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Hvem er mest realistisk (og sjovest) at få kapital af?

- **Business Angels**
- **Kapitalfonde**
- **Venture kapitalfonde**
- **Pensionselskaber**

... eller skal det komme fra andre (eksisterende) udbydere?



Modeller

- Tiltrækning af kapital fra pensionsfonde
- Oprette et likvidt marked for sælgerpantebreve
- Gælds- og aktiemodeller

Model og afkastkrav

Markedsandele for de fem største pensionsselskaber 2017



Krav til investorkapital fra pensionsfonde/forvaltere

- **Afkastkrav**

- Jord - 2,5 - 4 % i løbende afkast + konjunkturgevinst - omkring 10 % samlet
- Jord/Stald - 11-13 %
- Stald – minimum 12 % men nok nærmere 15-20 %

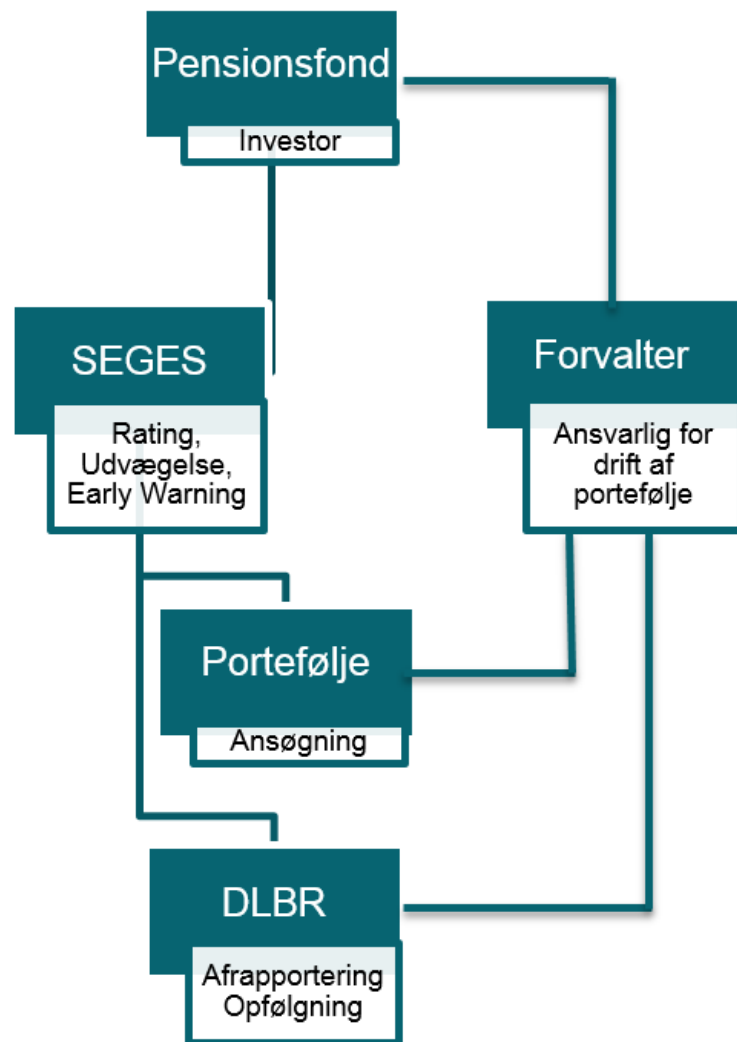
- **Porteføljestørrelse**

- Minimumsinvesteringer på 200 mio. kr.

- **EXIT**

- Likvid/Illikvid – ekstra risikopræmie (større afkastkrav) ved illikviditet

Porteføljemodel



Pensionsfond

- Afkastkrav?
- Størrelse af portefølje?
- Krav til bonitet/risiko?
- Kapitalstruktur (ejerandel %, gearing)?
- Passiv (/aktiv) investor?
- Cases – jord, jord/stald, stald baseret på cash flow?
- ESG mv.?

SEGES

- Screening (pot. ud fra kriterier)
- Rating
- Hovedansvarlig for portefølje
 - Udvælgelse
 - Drift (udvælgelse af emner)
 - Investorkontrakt
- Early Warning
- Analyser

Portefølje

- Udvalgt på baggrund af SEGES rating (og kriterier fra Fond)
- Virksomhedsansøgninger
- Selskaber
- Jord, Jord/Stald, Stald?

DLBR (Dansk Landbrugsrådgivning)

- Virksomhedskontakt
- Varetager
 - Primært aftalegrundlag
 - Afrapportering (årsrapport, opfølgning, ESG mv.)

Udfordringer for landbrug ved tiltrækning af kapital set ud fra pensionselskaber og forvalteres side

- For lille indtjening i forhold til risiko
 - Stor kapitalbinding
 - Store svingninger i resultat
- (Stadigvæk) for mange ikke rentable bedrifter, der tynger branchens økonomiske resultater

Sælgerpantebreve

SEGES har undersøgt muligheden for at oprette et (likvidt) pantebrevsmarked

Sælgerpantebreve (analyse)

- Udgangspunktet for analysen er, at nuværende virksomheder ejerskiftes ud fra følgende kriterier:
- Handelssum: Bogført aktivværdi
- Finansiering (belåningsprocenter kan reguleres)
- 60 % Realkredit ($\frac{1}{2}$ fast, $\frac{1}{2}$ variabelt forrentet, administrationsbidrag på 1 %)
- 10 % Bank (5 %, 20 år)
- 10 % Vækstlån (7 %, 15 år)
- 20 % Sælgerpant (7%, 10 år)
- + driftskredit (7,5 %)

Sælgerpantebreve (analyse)

Gruppeinddeling

Likviditet	Likviditet	Likviditet	Likviditet
< -500.000	-500.000 - 0	0 - 500.000	> 500.000

Resultater for gruppen med gældsprocent >90 %

	Likviditet	Likviditet	Likviditet	Likviditet
	< -500.000	-500.000 - 0	0 - 500.000	> 500.000
Driftsresultat				
Resultat før skat - ny kapitalstruktur	-831.935	-179.550	256.135	712.803
Likviditet				
Likviditet - ny kapitalstruktur	-1.591.935	-469.550	-153.865	482.803

Resultater for gruppen med gældsprocent 70-90 %

	Likviditet	Likviditet	Likviditet	Likviditet
	< -500.000	-500.000 - 0	0 - 500.000	> 500.000
Driftsresultat				
Resultat før skat - ny kapitalstruktur	-1.269.100	-344.400	-90.400	317.800
Likviditet				
Likviditet - ny kapitalstruktur	-1.879.100	-684.400	-540.400	37.800

Sælgerpantebreve (potentiale)

Potentiale for eksisterende landmænd med gældsprocent fra 70-90 og over 90 %

Undergruppe	Antal	Gns. sælgerpant	Portefølje
>90, >500.000	60	9.635.000	453.018.000
>90, 0-500.000	47	3.974.000	186.849.000
I alt			639.867.000
70-90, >500.000	86	9.874.000	846.771.000
70-90, 0-500.000	26	4.708.000	123.682.000
I alt			970.453.000
I alt	219		1.610.320.000

Potentiale for sælgerpantebreve (udbud)

Gældsprocent	Pct.vis andel af sælgerpantebrev	Potentiale (mia. kr.)
<50	20%	8,38
50-70	10%	10,95
I alt		19,33

Sælgerpantebreve (udfordringer)

Udfordringerne for en løsning

- Opbygning af portefølje
- Likviditet
- Pensionsselskaber og kapitalforvaltere har andre mere spændende investeringsmuligheder
- Banker/PI kan få en dobbeltrolle i en model
- Sælgerpantebrevsmarkedet er ramt af efterveerne fra finanskrisen

Sælgerpantebreve - lovforslag

- Sælger kan udskyde beskattningen af ejendomsavance på erhvervsejendomme
- Udskydelsen kan udgøre op til 10 pct. af afståelsessummen
- Skatten udskydes ved at den fordeles med lige store beløb over en periode på op til 10 år.
- Skatteudskydelsen er betinget af
 - Sælgerpantebrevets kontante værdi svarer til den avance som udskydes.
 - Sælgerpantebrevet har samme løbetid som den periode hvor avancen udskydes
 - Køber skal anvende ejendommen erhvervsmæssig.
 - Sælgerpantebrevet er med pant i ejendommen

Sælgerpantebreve – skat

- Beskatningen sker løbende i takt med af sælgerpantebrevet afdrages
- Der sker fremrykket beskatning (ophør af udskydelsen) hvis
 - Køber sælger ejendommen eller indfrier pantebrevet
 - Køber ophører med at drive erhvervsmæssig virksomhed
 - Sælger afstår sælgerpantebrevet
 - Sælger dør
- Der er dog udtagelser herfra ved overdragelse til ægtefæller med succession.

Gælds- og aktiemodeller

- SEGES (og L&F) arbejder i øjeblikket på forskellige gælds- og aktiemodeller for dansk landbrug.

EIB (Den Europæiske Investeringsbank)

- Largest multilateral lender and borrower in the world
 - We raise our funds on the international capital markets
 - We pass on favourable borrowing conditions to clients
- Some 450 projects each year in over 160 countries
- Headquartered in Luxembourg with 40 local offices
- Around 3 000 staff:
 - Not only finance professionals, but also engineers, sector economists and socio-environmental experts
 - 60 years of experience in financing projects

SEGES



Global outreach of lending activities

2017 Signatures:

EU Countries
70.2bn

Non-EU
7.9bn

EFTA

0.5bn

Pre-Accession countries

1bn

Eastern Europe & Caucasus

0.9bn

Mediterranean countries

2bn

Central Asia

0.2bn

Asia, Central & Latin America

1.8bn

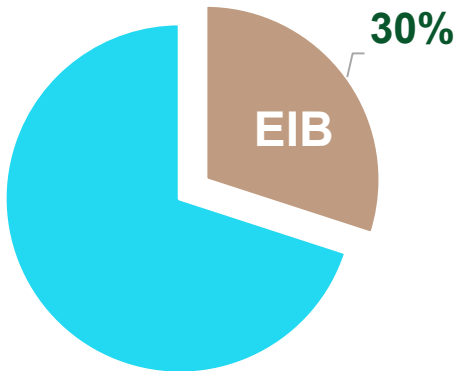
Africa, Caribbean, Pacific

1.5bn

yearly
EUR 7.5bn
of investments
outside Europe
(excl. EFTA)

10%
of total
lending
volume

EU Official Development
Finance

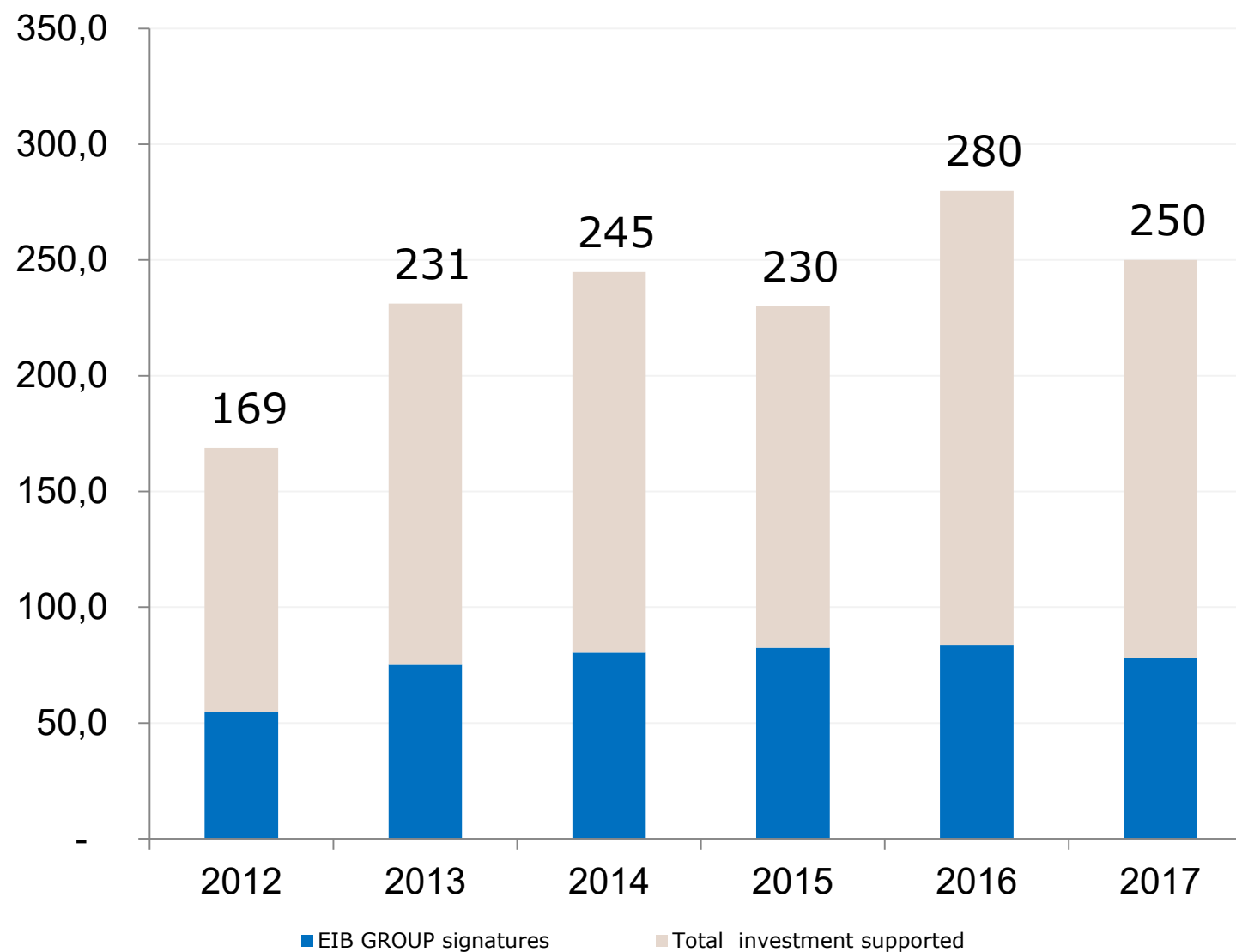


**EIB accounts for a third
of the total EU Official
Development Finance.**

EIB Group supported investment

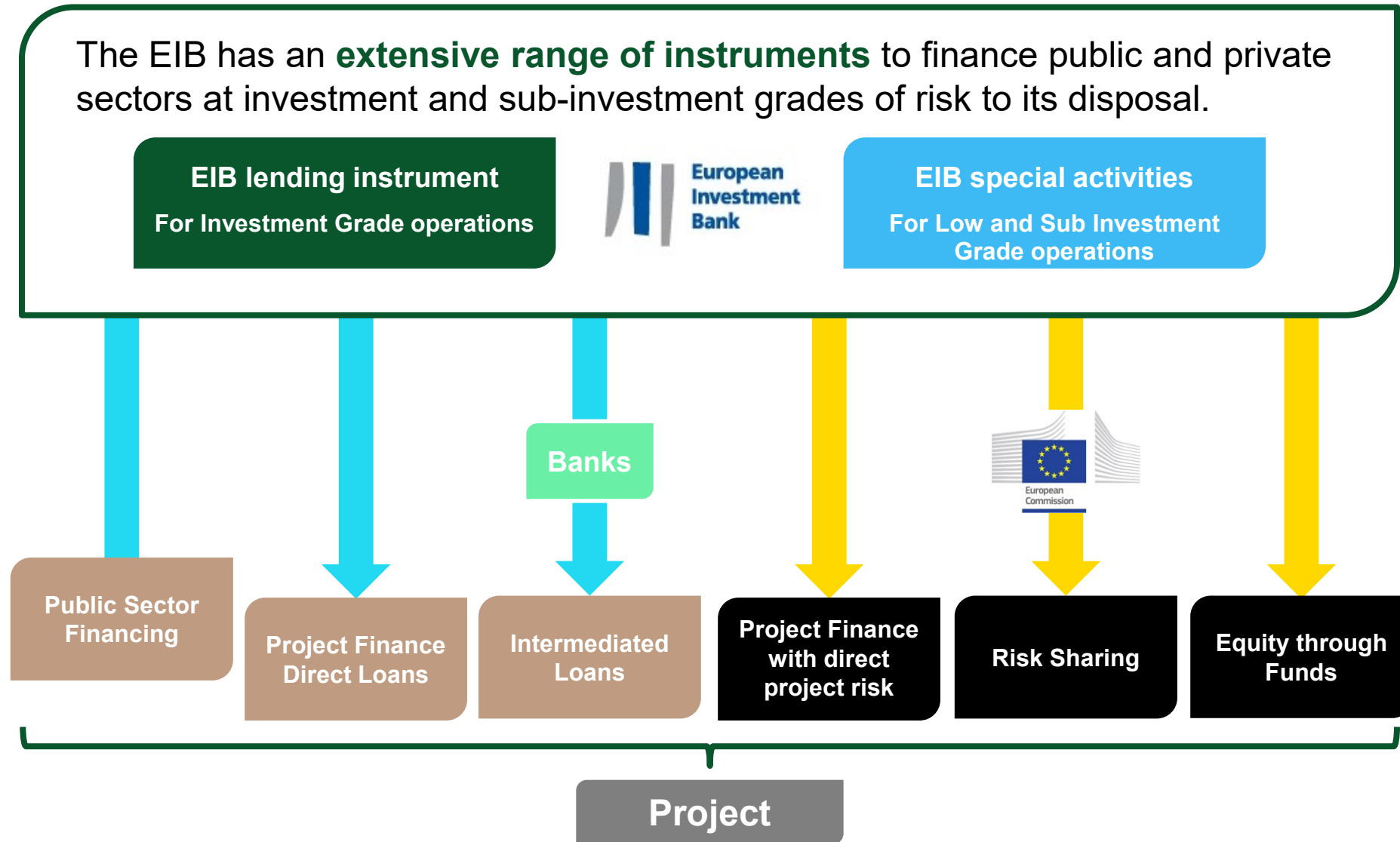
* Change of
methodology after
2014

15/05/2019 64



What can the EIB do? – Financing Instruments

5/05/2019



Some recent EIB Operations in Denmark

Infrastructure

- (EIB, 2016/2018) Copenhagen Airport expansion, EFSI loan 1.25 bln + 0.6 bln DKK
- (EIB, 2017) TDC improvement of mobile coverage and coax/fibre network, loan 500 mEUR
- (EIB, 2015) Copenhagen Infrastructure Partners (Infra Fund), EFSI equity 50 mEUR
- (EIB, 2015) Biogas Tønder, EFSI loan

Innovation

- (EIB, 2017) ANTIBIOTX new antibiotics, INNOVFIN Quasiequity of 20 MEUR
- **(EIB, 2017) ARLA for RDI in strengthening nutritional benefits of dairy products, biodegradable packaging and reduce water and energy consumption, loan of 100 MEUR**
- (EIB, 2017) Haldor Topsoe catalyst development, EFSI loan 75 mEUR
- (EIB, 2016) European Spallation Source (neutron source), INNOVFIN facility 100m EUR
- (EIB, 2016) TERMA radar technology, EFSI loan 28 mEUR

Some recent EIB Operations in Denmark

SME Lending and Guarantees

- (EIB, 2017) Jyske Bank, credit line for SMEs and mid-caps, 100 MEUR
- **(EIF, 2017) Vækstfonden, INNOVFIN SME Guarantee Agreement for subordinated loans to Danish SMEs: *Vækstlån, Vækstlån til iværksættere, Ansvarlige lån, 1.6 bln DKK***
- (EIF, 2016) EKF, INNOVFIN SME Guarantee Agreement for export credit, 1.25 bln DKK
- **(EIF, 2016) Vækstfonden, COSME Guarantee Agreement for 180 million DKK to agricultural Small and Medium-sized Enterprises (SMEs); around 75 young farmers wishing to acquire a farm.**

Social Investing

- (EIF, 2017) Sociale Kapitalfond Invest, cornerstone investor
- (EIF, 2017) Merkur Andelskasse, EaSI (Employment and Social Innovation programme) guarantees for loan portfolio up to 200 mDKK

Agriculture and Bioeconomy

15/05/2019

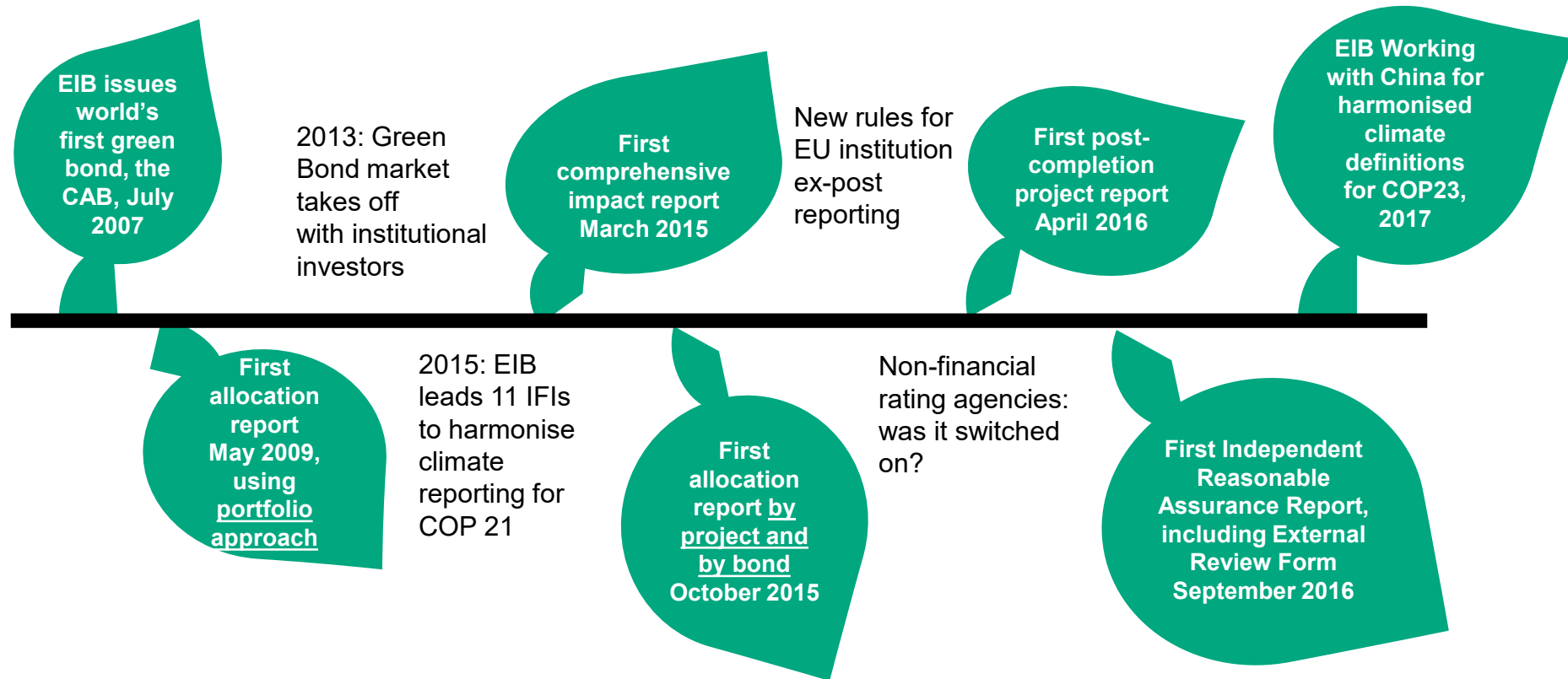
- **Unlocking production potential in a sustainable and resource-efficient manner**
- **Holistic value chain approach**



- **EIB targets investments in bioeconomy/agriculture value chains including up- and downstream industries that:**
 - ✓ Meet growing demand for sustainable and healthy food and biomass
 - ✓ Further sustainable and inclusive rural development
 - ✓ Research, Development & Innovation (RDI) projects and industrial innovation
 - ✓ Climate-smart and innovative resource management
 - ✓ Projects supporting transition to green economy

GREEN Bonds

15/05/2019 69



PAST EVENT

A new EIB bond product in support of the Global Goals: Building a sustainable financial system

Grønne obligationer

- Både realkredit – og erhvervsobligationer
- Krav
- Provenuet anvendes udelukkende til, helt eller delvist, at finansiere eller refinansiere nye og/eller eksisterende, egnede grønne projekter (se afsnit 1. Anvendelse af provenu), og som desuden overholder de fire centrale principper i GBP (Principperne for grønne obligationer)
- GBP har fire centrale principper:
 - 1. Anvendelse af provenu
 - 2. Proces for projektevaluering og udvælgelse
 - 3. Forvaltning af provenu
 - 4. Rapportering

1. Anvendelse af provenu

- De egnede kategorier for grønne projekter, som ikke er anført i en bestemt rækkefølge, omfatter, men er ikke begrænsede til:
- **vedvarende energi** (herunder produktion, distribution, apparater og produkter),
- **energieffektivitet** (som f.eks. i nye og renoverede bygninger, energilagring, fjernvarme, intelligente elnet, apparater og produkter),
- **forebyggelse og bekæmpelse af forurening** (herunder reduktion af luftforurening, kontrol med drivhusgasser, jordrensning, affaldsforebyggelse- og reduktion, genanvendelse af affald, energi/emissionseffektiv konvertering af affald til energi),
- **miljømæssigt bæredygtig forvaltning af levende naturressourcer og arealanvendelse** (herunder miljømæssigt bæredygtigt landbrug, miljømæssigt bæredygtigt kvægavl, klimabevidste landbrugstiltag som biologisk plantebeskyttelse eller drypkunstvanding, miljømæssigt bæredygtigt fiskeri og akvakultur, miljømæssigt bæredygtigt skovbrug, herunder skovrejsning eller genplantning, samt bevarelse eller genopretning af naturlige landskaber),

1. Anvendelse af provenu

- **bevarelse af biodiversitet i land- og marinemiljøer** (herunder beskyttelse af kystområder, marine- og afvandingsmiljøer),
- **miljøvenlig transport** (som f.eks. elektrisk, hybrid, offentlig, jernbane, ikke-motoriseret, multimodal transport, infrastruktur til miljøvenlige køretøjer og reduktion af skadelige emissioner),
- **bæredygtig vand- og spildevandshåndtering** (herunder bæredygtig infrastruktur til rent vand og/eller drikkevand, spildevandsrensning, bæredygtige urbane afløbssystemer og vandløbsregulering samt andre værtn mod oversvømmelse),
- **tilpasning til klimaforandringer** (herunder informationssystemer, som f.eks. klimaobservation og varslingsystemer),
- **miljøeffektive og/eller cirkulær økonomi-tilpassede produkter, produktionsteknologier og -processer** (som f.eks. udvikling og implementering af mere miljømæssigt bæredygtige produkter med miljømærke eller -certificering, ressourceeffektiv emballering og distribution),
- **grønne bygninger**, der opfylder regionale, nationale eller internationalt anerkendte standarder eller certificeringer.

2. Proces for projektevaluering og udvælgelse

Udstederen af en grøn obligation bør klart meddele investorerne:

- målsætninger for miljømæssig bæredygtighed,
- den proces, som udstederen har benyttet til at fastslå, hvordan projekterne opfylder kravene i de grønne projektkategorier nævnt ovenfor,
- de anvendte egnethedskriterier, herunder (hvis relevant) udelukkelseskriterier eller en hver anden proces anvendt til at identificere og håndtere potentielt væsentlige miljømæssige og sociale risici forbundet med projekterne.

3. Forvaltning af provenu og 4. rapportering

- Den grønne obligations nettoprovenu, eller et beløb svarende til dette, bør krediteres til en særskilt konto, flyttes til en delportefølje eller på anden vis spores af udstederen på passende vis og verificeres af udsteder gennem en formel, intern proces i forbindelse med udstederens låne- og investeringsaktiviteter for grønne projekter.
- Udstedere bør udfærdige og opbevare lettilgængelige, ajourførte oplysninger om anvendelsen af provenuet. Disse bør fornys årligt, indtil provenuet er allokeret i sin helhed og rettidigt i tilfælde af væsentlige ændringer. Årsrapporten bør omfatte en liste over projekter, der er tildelt midler fra den grønne obligation, samt en kort beskrivelse af projekterne, de afsatte beløb og de forventede effekter.

Typer af grønne obligationer

Der er i øjeblikket fire typer grønne obligationer (andre kan opstå, efterhånden som markedet udvikler sig, og vil blive indarbejdet i årlige GBP-opdateringer):

- **Standard grøn obligation betinget af provenuets anvendelse:** en standard-gældsforpligtelse med regres til udsteder, der overholder GBP-principperne.
- **Grøn omsætningsobligation:** en gældsforpligtelse uden regres til udsteder, der overholder GDP-principperne, og hvor obligationens krediteksposering er over for sikkerhedsstillede pengestrømme fra indtægter, gebyrer, skatter mv., og hvis provenu anvendes til et eller flere relaterede eller ikke-relaterede grønne projekter.
- **Grøn projektoption:** en projektoption til et eller flere grønne projekter, der overholder GBP-principperne, hvor investor er direkte eksponent for projektets eller projekternes risiko, med eller uden eventuel regres til udsteder.
- **Grønne Securitisation-obligationer:** en obligation med sikkerhed i et eller flere specifikke grønne projekter, som overholder GBP. Herunder, men ikke begrænset til, SDO, ABS, MBS og andre strukturer. Den primære kilde til tilbagebetaling er generelt aktivernes pengestrøm.

Grønne obligationer i DB

- Danske Bank "Green Bond Framework"
 - GREEN LOAN CATEGORIES
 - 05 Clean transportation
 - 06 Renewable Energy – vindmøller, biogas
 - 07 Transmission and Energy Storage
 - 07 Green and energy efficient buildings – måske klimavenlige stalde
 - 08 Environmentally sustainable management of living natural resources and land use – Økologisk landbrug
 - 08 Sustainable water and wastewater management
 - 09 Pollution prevention and control – Waste to energy – bioenergi og klimavenlige stalde
 - 09 Climate change adaptation

Hvad nu???

SEGES

