

Zasady Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem

Niewiążące wytyczne dotyczące procesu

Czerwiec 2020

ZASTRZEŻENIE: „W celu uniknięcia wątpliwości, angielska wersja dokumentu [Sustainability Linked Bond Principles](#) (Zasady Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem) dostępna na stronie internetowej ICMA, stanowi wersją oficjalną i obowiązującą. Poniższe tłumaczenie zostało stworzone w celach informacyjnych.”

WPROWADZENIE

Obligacje związane ze Zrównoważonym Rozwojem (ang. **Sustainability-Linked Bonds**, dalej: „**Obligacje SLB**”) mają na celu rozwijanie kluczowej roli, jaką rynki dłużne mogą odgrywać w finansowaniu i wspieraniu przedsiębiorstw, które przyczyniają się do zrównoważonego rozwoju (z perspektywy ochrony środowiska, społecznej lub ładu korporacyjnego – ang. *Environmental and/or Social and/or Governance*, „**ESG**”). Aby taka rola mogła być odgrywana i aby rynek się rozwijał, niezwykle ważna jest uczciwość. Zasady Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem (ang. **Sustainability-Linked Bond Principles**, dalej: „**Zasady SLBP**”) zawierają wytyczne, które zalecają strukturyzację, wypełnianie obowiązków informacyjnych i raportowanie. Są one przeznaczone dla uczestników rynku i mają na celu wspieranie dostarczania informacji niezbędnych do zwiększenia alokacji kapitału w takie produkty finansowe. Zasady SLBP mają zastosowanie do wszystkich rodzajów emitentów i wszelkiego rodzaju instrumentów rynku kapitałowego.

Emisja obligacji zgodna z Zasadami SLBP powinna tworzyć możliwości inwestycyjne, zapewniając jednocześnie przejrzyste referencje w zakresie zrównoważonego rozwoju. Obligacje związane ze Zrównoważonym Rozwojem tworzą dla emitenta zachętę do osiągania istotnych, ilościowych, z góry określonych, ambitnych, regularnie monitorowanych i weryfikowanych zewnętrznie założeń w zakresie zrównoważonego rozwoju (**ESG**) poprzez Kluczowe Wskaźniki Efektywności „**KPI**” i cele wyznaczonych w zakresie zrównoważonego rozwoju (ang. **Sustainability Performance Targets**, dalej: „**Cele SPT**”).

Zasady SLBP są wynikiem współpracy oraz konsultacji i stworzone zostały w oparciu o wkład Członków i Obserwatorów Wytycznych dotyczących Zielonych Obligacji i Obligacji Społecznych (ang. **Members and Observers of the Green Bond and Social Bond Principles**, dalej: „**Zasady GBP i SBP**”) oraz szerszej społeczności interesariuszy. Wytyczne są koordynowane przez Komitet Wykonawczy (ang. **Executive Committee**). Zasady SLBP będą okresowo aktualizowane, aby odzwierciedlać rozwój i globalny wzrost rynku Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem.

DEFINICJA OBLIGACJI ZWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM

Obligacje związane ze Zrównoważonym Rozwojem (dalej: „**Obligacje SLB**”) to wszelkiego rodzaju dłużne instrumenty finansowe, których warunki finansowe lub strukturalne mogą się różnić w zależności od tego, czy emitent osiąga z góry określone cele w zakresie zrównoważonego rozwoju/cele ESG. W tym sensie emitenci wyraźnie zobowiązują się (w tym w dokumentacji obligacji) do perspektywicznej poprawy wyników dotyczących zrównoważonego rozwoju w określonym z góry harmonogramie. Obligacje SLB to instrument obejmujący prognozę wyników.

Cele ESG te są (i) mierzone za pomocą uprzednio zdefiniowanych Kluczowych Wskaźników Efektywności (KPI) oraz (ii) oceniane w odniesieniu do uprzednio zdefiniowanych celów wyznaczonych w zakresie zrównoważonego rozwoju (SPT).

Przychody uzyskane z emisji Obligacji SLB przeznaczone są na cele ogólne, dlatego też ich wykorzystanie nie jest czynnikiem decydującym przy ustaleniu czy dane obligacje są Obligacjami SLB. Niezależnie od tego, w wybranych przypadkach, emitenci mogą zdecydować się na połączenie podejścia wyrażonego w Zasadach GBP i SBP z Zasadami SLBP. Należy zatem zauważyć, że Obligacji SLB nie należy mylić z Obligacjami Zrównoważonego Rozwoju, ang. *Sustainability Bonds* (tj. Obligacjami z przeznaczeniem zysku, ang. *Use-of-Proceeds bonds*, zgodnie z obecną definicją, która zawarta jest w Wytycznych dla Obligacji Zrównoważonego Rozwoju, ang. *Sustainability Bond Guidelines*).

ZASADY DOTYCZĄCE OBLIGACJI ZWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM

Zasady Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem są niewiązującymi wytycznymi dotyczącymi procesu, które przedstawiają najlepsze praktyki w zakresie instrumentów finansowych w celu uwzględnienia prognozy wyników ESG i promowania integralności w rozwoju rynku Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem poprzez sprecyzowanie podejścia odnośnie emisji Obligacji SLB.

Zasady SLBP są przeznaczone do szerokiego wykorzystania przez rynek: dostarczają emitentom wskazówek dotyczących kluczowych elementów składających się na wprowadzenie wiarygodnych i ambitnych Obligacji SLB; pomagają inwestorom, promując odpowiedzialność emitentów w zakresie ich strategii zrównoważonego rozwoju i dostępności informacji niezbędnych do oceny ich inwestycji w Obligacje SLB; oraz pomagają gwarantom emisji, przekierowując rynek w stronę oczekiwanego podejścia do strukturyzacji i obowiązków ujawniania informacji, które ułatwią wiarygodne transakcje.

Zasady SLBP rekomendują jasny proces i przejrzyste obowiązki dla emitentów, które inwestorzy, banki, gwaranci emisji, agenci pośredniczący w emisji i inne podmioty mogą wykorzystać do zrozumienia finansowych lub strukturalnych cech danych Obligacji SLB. W Zasadach SLBP podkreśla się zalecaną i konieczną przejrzystość, rzetelność i kompletność informacji, które będą ujawniane i zgłaszane przez emitentów zainteresowanym podmiotom.

Zasady SLBP składają się z pięciu kluczowych elementów:

1. Wyboru Kluczowych Wskaźników Efektywności (KPI)
2. Kalibracji celów wyznaczonych w zakresie zrównoważonego rozwoju (Cele SPT)
3. Charakterystyki obligacji
4. Raportowania
5. Weryfikacji

W Zasadach SLBP rekomenduje się, aby emitenci podali do publicznej wiadomości uzasadnienie wyboru KPI (tj. znaczenia, istotności), motywację do wyznaczenia Celów SPT (tj. poziom ambicji, spójność z ogólnym planowaniem strategicznym i podejście zakładające wykorzystanie punktu odniesienia), potencjalną zmianę charakterystyki finansowej lub strukturalnej obligacji oraz zdarzenia aktywujące taką zmianę, planowane po emisji raportowanie i niezależną weryfikację, a także ogólne przedstawienie zgodności emitenta z Zasadami SLBP.

Dla zachowania jasności, w Załączniku II zamieszczono niewyczerpującą listę rekomendowanych lub wymaganych informacji podlegających ujawnieniu przed i po emisji.

1 Wybór KPI

Wiarygodność rynku Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem będzie zależeć od wyboru jednego lub kilku Kluczowych Wskaźników Efektywności (KPI). Dla powodzenia tego instrumentu ważne jest, aby uniknąć mnożenia się KPI, które nie są wiarygodne. Wyniki emitenta w zakresie zrównoważonego rozwoju są mierzone za pomocą KPI w zakresie zrównoważonego rozwoju, które mogą mieć charakter zewnętrzny lub wewnętrzny.

Przede wszystkim KPI powinny mieć istotne znaczenie dla podstawowej strategii zrównoważonego rozwoju i strategii biznesowej emitenta oraz odpowiadać na istotne wyzwania ochrony środowiska, społeczne lub związane z ładem korporacyjnym w danej branży i być pod kontrolą kierownictwa.

KPI powinny być:

- odpowiednie i istotne dla całej działalności emitenta oraz mieć duże znaczenie strategiczne dla obecnych lub przyszłych czynności podejmowanych przez emitenta;
- wymierne lub policzalne w oparciu o spójną metodologię;
- weryfikowalne zewnętrznie; oraz
- podatne na przeprowadzenie wobec nich analizy porównawczej, tj. w jak największym stopniu przy użyciu zewnętrznego punktu odniesienia lub definicji ułatwiających ocenę poziomu ambicji SPT.

Zachęca się emitentów, aby w miarę możliwości wybierali KPI, które były przez nich uwzględnione już w poprzednich raportach rocznych, raportach o zrównoważonym rozwoju lub innych informacjach niefinansowych, aby umożliwić inwestorom ocenę historycznych wyników wybranych KPI. W sytuacjach, w których KPI nie zostały wcześniej ujawnione,

emitenci powinni, w miarę możliwości, podać historyczne, zweryfikowane zewnętrznie, wartości KPI obejmujące co najmniej trzy poprzednie lata.

Należy zwracać uwagę na postęp technologiczny i zmiany regulacyjne¹ w miarę upływu czasu. Zaleca się, aby emitenci wyraźnie informowali inwestorów o zastosowanym rozumowaniu i procesie przy wborze KPI, oraz o tym, w jaki sposób KPI są dopasowane do ich strategii zrównoważonego rozwoju.

Należy przedstawić jasną definicję KPI i podać mający zastosowanie zakres (np. odsetek całkowitej emisji emitenta, do którego odnosi się cel); a także metodologię obliczeń (np. jasna definicja mianownika KPI opartych na intensywności, definicja wskaźnika bazowego, oraz jeśli to możliwe, oparta na podstawach naukowych lub porównawczych w stosunku do standardu branżowego (np. rozważenie filozofii SMART konkretnej, mierzalnej, osiągalnej, odpowiedniej i określonej w czasie).

2 Kalibracja celów wyznaczonych w zakresie zrównoważonego rozwoju (ang. Sustainability Performance Targets – Cele SPT)

Proces kalibracji jednego lub większej liczby Celów SPT na KPI ma kluczowe znaczenie dla strukturyzacji Obligacji SLB, ponieważ będzie on wyrazem poziomu ambicji, do jakiego emitent jest gotów się zobowiązać, a zatem uznaje go za realistyczny.

Cele SPT muszą być ustalane w dobrej wierze, a emitent powinien ujawniać informacje strategiczne, które mogą mieć decydujący wpływ na osiągnięcie Celów SPT.

Cele SPT powinny być ambitne, tzn:

- stanowić istotną poprawę w zakresie odpowiednich KPI i wykraczać poza zwykły tok działalności;
- w miarę możliwości być porównywane z punktem odniesienia lub czynnikiem zewnętrznym;
- być spójne z ogólną strategią emitentów w zakresie zrównoważonego rozwoju / strategią ESG; oraz
- być ustalane na określonej z góry osi czasu, ustalonej przed emisją obligacji (lub równocześnie z nią).

Ustalanie celów powinno opierać się na połączeniu podejść wynikających z różnych punktów odniesienia takich jak:

¹ Odniesienie do standardów regulacyjnych lub taksonomii bądź inspiracja nimi przy wyborze odpowiednich KPI, takich jak na przykład: Taksonomia UE dotycząca zrównoważonej działalności lub Katalog Chiński, mogą okazać się przydatne i istotne. Podobnie przydatne może okazać się odniesienie do celów i założeń określonych w porozumieniach międzynarodowych, takich jak Porozumienie Paryskie (wkłady poszczególnych krajów oraz cel dotyczący wzrostu temperatury o 1,5°C lub 2°C) lub Agenda 2030 na rzecz zrównoważonego rozwoju (Cele Zrównoważonego Rozwoju).

Emitenci powinni również zwrócić uwagę na istniejące i trwające prace nad wskaźnikami wpływu na środowisko i społeczeństwo w ramach Wytycznych dotyczących Zielonych Obligacji (GBP), które mogą pomóc w określeniu odpowiednich KPI i metodologii obliczeń. Odniesienie do publicznych lub prywatnych inicjatyw wielostronnych może również okazać się użyteczne. Przykłady będą udostępniane pod następującym adresem: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

- wyniki własne emitenta w czasie, w którym zaleca się co najmniej trzyletnie, o ile jest to możliwe, wyniki pomiarów wybranych KPI oraz, o ile to możliwe, wybiegające w przyszość wytyczne dotyczące KPI, oraz
- wyniki innych emitentów, tj. pozycjonowanie w własnych Celów SPT w stosunku do innych emitentów, jeżeli są dostępne (średnie wyniki, najlepsze w swojej klasie) i porównywalne lub w stosunku do obecnych standardów branżowych lub sektorowych, lub
- odniesienie do nauki, tj. systematyczne odniesienie do scenariuszy opartych na badaniach naukowych lub do poziomów bezwzględnych (np. budżetów emisji dwutlenku węgla), lub do oficjalnych celów krajowych / regionalnych / międzynarodowych (Porozumienie Paryskie w sprawie zmian klimatycznych, celów zrównoważonego rozwoju (SDG) itp.) lub do uznanych najlepszych dostępnych technologii lub innych wskaźników zastępczych w zamiarze określenia odpowiednich celów w zakresie zagadnień ochrony środowiska i społecznych.

Ujawnianie informacje dotyczące ustalania celów powinny zawierać wyraźne odniesienie do:

- ram czasowych osiągnięcia celu, w tym docelowej daty/okresów obserwacji celów, zdarzenia aktywowującego (lub zdarzeń aktywujących) oraz częstotliwości występowania Celów SPT;
- w stosownych przypadkach, zweryfikowanych wskaźników bazowych lub punktów odniesienia wybranych w celu poprawy KPI, a także uzasadnienia zastosowania tego wskaźnika bazowego lub punktu odniesienia (w tym odpowiedniej daty/okresu);
- w stosownych przypadkach, informacji, w jakich sytuacjach dokonywane będą ponowne obliczenia lub korekty pro-forma wskaźników bazowych;
- tam, gdzie to możliwe, oraz uwzględniając kwestie zakazu konkurencji i poufności, sposobu, w jaki emitenci zamierzają osiągnąć takie Cele SPT, np. poprzez opisanie swojej strategii ESG, wspieranie zarządzania i inwestycji ESG oraz strategii operacyjnej, tj. poprzez podkreślenie kluczowych dźwigni/typów działań, które zgodnie z oczekiwaniami doprowadzą do osiągnięcia Celów SPT, jak również ich oczekiwanego odpowiedniego wkładu, w miarę możliwości w ujęciu ilościowym; oraz
- wszelkich innych kluczowych czynników, pozostających poza bezpośrednią kontrolą emitenta, które mogą mieć wpływ na realizację Celów SPT.

Zachęca się emitentów do pokazywania tych informacji w kontekście nadrzędnych celów, strategii, zasad lub procesów emitenta odnoszących się do ESG.

Rekomenduje się także, aby w związku z emisją Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem, emitenci wyznaczyli usługodawcę do przeprowadzenia oceny zewnętrznej w celu potwierdzenia zgodności ich obligacji z pięcioma kluczowymi elementami Zasad SLBP (np. Niezależna Opinia Zewnętrzna).

W Niezależnej Opinii Zewnętrznej wydanej przed emisją, zachęca² się zewnętrznych doradców do dokonania oceny adekwatności, odporności i rzetelności wybranych KPI, rozumowania stojącego za proponowanymi Celami SPT i poziomu ich ambicji, adekwatności i

² Odwołanie się *ex-ante* do Niezależnej Opinii Zewnętrznej jest szczególnie zalecane w przypadku braku punktów odniesienia lub braku wyraźnych progów wydajności odnoszących się do emitenta.

rzetelności wybranych punktów odniesienia i wskaźników bazowych oraz wiarygodności strategii nakreślonej w celu ich osiągnięcia, w stosownych przypadkach na podstawie analiz różnych możliwych scenariuszy. Po emisji, w przypadku jakiegokolwiek istotnej zmiany w zakresie zakres / metodologii KPI / kalibracji Celów SPT, zachęca się emitentów do zwrócenia się do zewnętrznych doradców o ocenę każdej z tych zmian.

W przypadku gdy nie zasięga się Niezależnej Opinii Zewnętrznej, zaleca się, aby emitenci zaprezentowali lub rozwinęli wewnętrzną wiedzę specjalistyczną w celu weryfikacji ich metodologii. Rekomenduje się emitentom, by dokładnie udokumentowali wszelką taką wiedzę specjalistyczną, w tym powiązane wewnętrzne procesy oraz wiedzę specjalistyczną swoich pracowników. Dokumentacja ta powinna być przekazywana inwestorom.

Zasady SLBP zachęcają zewnętrznych doradców do ujawniania swoich referencji i odpowiedniej wiedzy fachowej oraz do jasnego informowania o zakresie przeprowadzonej oceny. Niewiążące Wytyczne w sprawie Ocen Zewnętrznych (ang. [Guidelines for External Reviews](#)), które zostały opracowane przez GBP w celu szerzenia najlepszych praktyk, mogą okazać się pomocnym odnośnikiem. Niniejsze Niewiążące Wytyczne są inicjatywą rynkową mającą na celu zapewnienie emitentom, gwarantom emisji, inwestorom, innym zainteresowanym stronom i samym zewnętrznym doradcom, informacji i przejrzystości w zakresie procesów dokonywania ocen zewnętrznych.

3 Charakterystyka obligacji

Podstawą Obligacji SLB jest fakt, że finansowe lub strukturalne warunki obligacji mogą się różnić w zależności od tego, czy wybrane KPI osiągają wcześniej określone Cele SPT, tj. Obligacja SLB będzie musiała brać pod uwagę wpływ finansowy lub strukturalny obejmujący zdarzenia aktywujące.

Potencjalna zmienność kuponu (oprocentowania) jest najbardziej powszechnym przykładem, ale można również rozważyć zmienność innych finansowych lub strukturalnych cech Obligacji SLB.

Zaleca się, by zmiany właściwości finansowych lub strukturalnych obligacji były współmierne i znaczące w stosunku do pierwotnych właściwości finansowych obligacji emitenta.

Definicja KPI i definicja Celów SPT (w tym metodyka obliczania) oraz potencjalna zmienność finansowych lub strukturalnych cech charakterystycznych Obligacji SLB są niezbędnym elementem w dokumentacji obligacji.

Należy wyjaśnić wszelkie mechanizmy naprawcze w przypadku, gdy Cele SPT nie będą mogły zostać obliczone lub zaobserwowane w zadowalający sposób. Emitenci powinni również rozważyć uwzględnienie, w razie potrzeby, odpowiednich postanowień w dokumentacji obligacji pozwalających wziąć pod uwagę potencjalne zdarzenia wyjątkowe (takie jak znacząca zmiana zakresów w wyniku istotnych fuzji i przejęć) lub skrajne zjawiska, w tym drastyczne zmiany regulacyjne, które mogłyby mieć istotny wpływ na obliczanie KPI, przekształcenie Celów SPT lub korekty pro-forma wskaźników bazowych lub zakresu KPI.

Należy pamiętać, że Obligacje SLB mogą zawierać informacje, które, z punktu widzenia rynku, można uznać za informacje wrażliwe oraz że takie informacje oraz sposób postępowania z nimi powinny być traktowane odpowiednio.

4 Raportowanie

Emitenci Obligacji SLB powinni publikować i przechowywać szybko i powszechnie dostępne:

- aktualne informacje na temat wyników osiągniętych przez wybrane KPI, w tym, w stosownych przypadkach, wskaźniki bazowe;
- raporty poświadczające w zakresie weryfikacji, dotyczące Celów SPT, przedstawiające zarys wyników w odniesieniu do Celów SPT oraz związanego z nimi wpływu i harmonogramu takiego wpływu na finansowe lub strukturalne właściwości obligacji, oraz
- wszelkie informacje umożliwiające inwestorom monitorowanie poziomu ambicji Celów SPT (np. wszelkie aktualizacje strategii zrównoważonego rozwoju emitentów lub związanych z nimi KPI/ESG oraz, bardziej ogólnie, wszelkie informacje istotne dla analizy KPI i Celów SPT).

Raporty powinny być publikowane regularnie, co najmniej raz w roku, a w każdym przypadku, w odniesieniu do daty/okresu istotnych dla oceny wyników Celów SPT prowadzących do potencjalnego dostosowania finansowych lub strukturalnych właściwości Obligacji SLB.

Ponieważ w całym dokumencie wprowadzono szereg środków służących zapewnieniu przejrzystości, a także w celu zapewnienia jasności, w Załączniku II zamieszczono listę rekomendowanych lub wymaganych informacji podlegających ujawnieniu przed i po emisji.

5 Weryfikacja

Emitenci powinni ubiegać się o niezależną i zewnętrzną weryfikację (na przykład zapewnienia w ograniczonym lub racjonalnym zakresie) swojego poziomu wyników w odniesieniu do każdego Celu SPT dla każdego KPI przez wykwalifikowanego zewnętrznego doradcę posiadającego odpowiednią wiedzę specjalistyczną³, takiego jak biegły rewident lub konsultant ds. środowiskowych, co najmniej raz w roku, a w każdym przypadku, w odniesieniu do daty / okresu istotnych dla oceny wyników Celów SPT prowadzących do potencjalnego dostosowania finansowych lub strukturalnych właściwości Obligacji SLB, aż do osiągnięcia ostatecznego zdarzenia aktywującego SPT w stosunku do obligacji.

Weryfikacja wyników w odniesieniu do Celów SPT powinna być udostępniona publicznie.

W przeciwieństwie do oceny zewnętrznej przed emisją, takiej jak rekomendowana Niezależna Opinia Zewnętrzna, weryfikacja po emisji obligacji jest wymaganym elementem zgodnie z Zasadami SLBP.

ZASTRZEŻENIE

³ Zobacz: Niewiążące Wytyczne dotyczące Ocen Zewnętrznych, opracowane przez GBP w celu szerzenia najlepszych praktyk.

Zasady dotyczące Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem to zbiór niewiążących wytycznych dotyczących procesu emisji obligacji. Nie stanowią one oferty zakupu ani sprzedaży papierów wartościowych, ani też konkretnego doradztwa w jakiegokolwiek formie (dotyczącego podatków, prawa, środowiska naturalnego, rachunkowości ani regulacji) w odniesieniu do Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem czy jakichkolwiek innych papierów wartościowych. Zasady dotyczące Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem nie przyznają żadnych praw ani obowiązków żadnej osobie publicznej bądź prywatnej. Emitenci stosują i wdrażają Zasady dotyczące Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem dobrowolnie i niezależnie, i ponoszą całkowitą odpowiedzialność za decyzję o emisji Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem. Gwarantci emisji Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem nie ponoszą odpowiedzialności za niedotrzymanie przez emitentów ich zobowiązań związanych z Obligacjami związanymi ze Zrównoważonym Rozwojem. W przypadku konfliktu pomiędzy jakimikolwiek obowiązującymi przepisami prawa a wytycznymi określonymi w Zasadach dotyczących Obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem, rozstrzygające znaczenie mają odpowiednie przepisy prawa.

ZAŁĄCZNIK I OBJAŚNIENIA

Wskaźnik bazowy: Wskaźnik bazowy jest stałym punktem odniesienia, używanym jako porównanie w celu określenia pomiaru wyników Celów SPT.

Punkt odniesienia: Punkt odniesienia, który może być wykorzystany do pomiaru lub porównania wyników.

Ocena zewnętrzna: Komitet Wykonawczy ds. Wytycznych dotyczących Zielonych Obligacji i Obligacji Społecznych (ang. *The Green Bond and Social Bond Principles Executive Committee*) opublikował Wytyczne w sprawie Ocen Zewnętrznych i określił 4 typy ocen zewnętrznych: (1) Niezależna Opinia Zewnętrzna (ang. *Second Party Opinion*) (2) Weryfikacja (3) Certyfikacja and (4) Punktacja/Rating. Zasady SLBP rekomendują wydawanie Niezależnej Opinii Zewnętrznej przed emisją, ale wymagają Weryfikacji jako jednego z pięciu kluczowych elementów.

KPI: Kluczowe Wskaźniki Efektywności działania to ilościowe mierniki stosowane do pomiaru skuteczności wybranych wskaźników.

Cele SPT (ang. *Sustainability Performance Targets*): Cele w zakresie wyników dotyczących zrównoważonego rozwoju to wymierna poprawa Kluczowych Wskaźników Efektywności (KPI), w odniesieniu do których emitenci zobowiązują się do przestrzegania z góry określonego harmonogramu. Cele SPT powinny być ambitne, istotne i w miarę możliwości, poddane analizie porównawczej oraz spójne z ogólną strategią emitenta w zakresie zrównoważonego rozwoju/ESG.

Data Obserwacji Celu: Data Obserwacji Celu odnosi się do konkretnej daty, w której obserwuje się wyniki każdego KPI w odniesieniu do każdego uprzednio określonego Celu SPT.

Ustalanie Celu: Ustalanie Celu odnosi się do rekomendowanego procesu ustalania wiarygodnych Celów SPT, zgodnie z Zasadami SLBP.

Zdarzenie Aktywujące: Zdarzenie aktywujące jest wynikiem obserwacji, czy KPI osiągnął wcześniej określony Cel SPT czy nie, co może spowodować zmianę finansowych lub strukturalnych warunków obligacji.

Weryfikacja: Weryfikacja lub potwierdzenie, zazwyczaj w formie poświadczenia w ograniczonym lub racjonalnym zakresie, przeprowadzane przez niezależną osobę trzecią posiadającą odpowiednią wiedzę fachową i kwalifikacje.

ZAŁĄCZNIK II

LISTA KONTROLNA UJAWNIANIA DANYCH OBLIGACJI SLB

Poniższa tabela stanowi orientacyjną, niewyczerpującą listę elementów rekomendowanych lub wymaganych do ujawnienia informacji w kontekście emisji Obligacji SLB. Celem listy jest dostarczenie emitentom Obligacji SLB wskazówek do ujednoczenia ujawnianych informacji, stworzenia wspólnych sformułowań i porównywalnego poziomu ujawnianych danych, aby zapewnić odpowiedni stopień przejrzystości i harmonizacji, do którego dążą inwestorzy i inni uczestnicy rynku.

Informacje mogą być ujawniane w dokumentacji obligacji oraz, w stosownych przypadkach, w odrębnych dokumentach, takich jak dokumenty ramowe, prezentacje dla inwestorów, ocenach zewnętrznych lub na stronie internetowej emitenta czy w rocznych raportach dotyczących zrównoważonego rozwoju lub raportach rocznych.

Emitenci Obligacji SLB powinni udostępniać informacje o KPI, Celach SPT, zdarzeniach aktywujących zmianę charakterystyki obligacji, zamierzonym raportowaniu po emisji i formacie ocen zewnętrznych, a także zapewnieniach emitentów co do zgodności z Zasadami SLBP.

Uwaga: Obligacje SLB mogą zawierać informacje, które, z punktu widzenia rynku, mogą zostać uznane za dane wrażliwe. Postępowanie z takimi informacjami powinno być traktowane odpowiednio.

		Rodzaj informacji	Lokalizacja	Rekomendowane vs Wymagane
Przed emisją	Ogólne	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Uzasadnienie emisji Obligacji SLB i spójność z ogólną strategią zrównoważonego rozwoju i strategią biznesową emitentów. ✓ Zgodność z pięcioma kluczowymi elementami Zasad SLBP. ✓ Typy ocen zewnętrznych, daty publikacji, nazwisko zewnętrznego doradcy. 	Dokumenty poprzedzające emisję (dokumenty ramowe, prezentacje dla inwestorów, oceny zewnętrzne, strona internetowa)	Rekomendowane
	Wybór KPI	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Opis i definicja Kluczowych Wskaźników Efektywności (KPI) ✓ Uzasadnienie wyboru KPI (tj. związek ze strategią emitenta, istotność), ✓ Historyczne, poddane ocenie zewnętrznej wartości KPI obejmujące co najmniej [3] poprzednie lata, jeśli jest to możliwe. 		

		<ul style="list-style-type: none"> ✓ W stosownych przypadkach, zweryfikowane wskaźniki bazowe lub punkty odniesienia wybrane w celu poprawy KPI, a także uzasadnienie zastosowania tego wskaźnika bazowego lub punktu odniesienia (w tym data/okres). 		
	Kalibracja Celów SPT	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Opis i definicja Celów SPT. ✓ Motywacja dla przedstawionych Celów SPT (tj. poziom ambicji, podejścia różnych punktów odniesienia i spójność z ogólnym planowaniem strategicznym). ✓ Ramy czasowe osiągnięcia celu, w tym docelowa data(-y)/okres(-y) obserwacji, zdarzenie(-a) aktywujące i częstotliwość Celów SPT. ✓ Informacje strategiczne, które miałyby decydujący wpływ na osiągnięcie Celów SPT. ✓ Jeśli to możliwe, oparcie na badaniach naukowych lub porównanie ze standardem branżowym (np. rozważenie filozofii SMART konkretnej, mierzalnej, osiągalnej, odpowiedniej i określonej w czasie). ✓ Środki służące osiągnięciu celu(-ów), tam gdzie to możliwe, oraz uwzględnienie kwestii zakazu konkurencji i poufności: tj. sposób, w jaki emitenci zamierzają osiągnąć takie Cele SPT, np. poprzez opisanie swojej strategii ESG oraz wspieranie zarządzania i inwestycji ESG, a także strategii operacyjnej, tj. poprzez podkreślenie kluczowych dźwigni/typów działań, które zgodnie z oczekiwaniami mają prowadzić do osiągnięcia wyników Celów SPT, a także ich oczekiwanego wkładu, w miarę możliwości w ujęciu ilościowym. ✓ Kluczowe inne czynniki pozostające poza bezpośrednią kontrolą emitentów, które mogą mieć wpływ na osiągnięcie celu(ów). 		
	Charakterystyka a obligacji	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Definicje KPI i Celów SPT (w tym metodyka obliczeń). ✓ Szczegółowy opis potencjalnej zmienności cech finansowych lub strukturalnych obligacji typu Obligacji SLB. ✓ W stosownych przypadkach, wyjaśnienie rozważanych mechanizmów zabezpieczających w przypadku gdy Cele SPT nie mogą zostać obliczone lub zaobserwowane w ogóle lub w zadowalający sposób. ✓ W stosownych przypadkach, sformułowania służące uwzględnieniu potencjalnych nadzwyczajnych / wyjątkowych zdarzeń (takich jak znacząca zmiana zakresów w wyniku istotnych fuzji i przejęć lub drastyczne zmiany regulacyjne lub skrajne zjawiska), które mogłyby mieć istotny wpływ na obliczanie KPI, przekształcenie Celów SPT lub korekty pro-forma wskaźników bazowych lub zakresu KPI. 	Dokumentacja obligacji (np. w formie prospektu emisyjnego, suplementu do prospektu emisyjnego, podsumowania ofertowego, memorandum informacyjnego itp.)	Wymagane
	Obowiązki dot. raportowania	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Lokalizacja i częstotliwość raportowania. ✓ Zamierzony zakres i szczegółowość raportowania. ✓ Zaangażowanie i ujawnienie wyników oceny zewnętrznej po emisji (weryfikacja / raport poświadczający). 		
	Niezależna Opinia Zewnętrzna	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Publikacja wszelkich ocen zewnętrznych poprzedzających emisję, takich jak Niezależna Opinia Zewnętrzna lub, w stosownych przypadkach, weryfikacja wskaźników bazowych. 	Dokument oceny zewnętrznej	Rekomendowane
Po emisji		Rodzaj informacji	Lokalizacja	Rekomendowane vs Wymagane
	Ogólne	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Daty publikacji raportów i ocen zewnętrznych dokonywanych <i>ex post</i>. ✓ Identyfikacja obligacji: Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych ISIN, kwoty, waluta, daty zapadalności i stosunkowe KPI i Cele SPT. ✓ Zakres raportowania (rolowanie obligacji, programy emisji obligacji). 	Dokumenty poprzedzające emisję (dokumenty ramowe, prezentacje dla inwestorów,	Rekomendowane

	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Przestrzeganie określonych standardów lub przepisów. 	oceny zewnętrzne, strona internetowa)	
Raportowanie⁴	<p>Regularne i łatwo dostępne publikacje, co najmniej raz w roku, a w każdym przypadku, w odniesieniu do [daty/okresu] istotnych dla oceny wyników Celu SPT prowadzącego do potencjalnego dostosowania finansowych lub strukturalnych cech(-ów) Obligacji SLB:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ aktualnych informacji na temat wyników wybranych KPI, w tym w stosownych przypadkach, wskaźników bazowych, oraz ✓ wszelkich informacji umożliwiających inwestorom monitorowanie poziomu ambicji Celów SPT (np. wszelkie aktualizacje strategii zrównoważonego rozwoju emitentów lub związanych z nimi KPI/ESG oraz, bardziej ogólnie, wszelkie informacje istotne dla analizy KPI i Celów SPT). <p>Kiedy to możliwe i wykonalne:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Jakościowe lub ilościowe wyjaśnienie udziału głównych czynników, w tym działalności związanej z fuzjami i przejęciami, w ewolucję wyników/KPI w ujęciu rocznym. ✓ Przykłady pozytywnego wpływu poprawy wyników na zrównoważony rozwój. ✓ Wszelkie ponowne oceny KPI lub przekształcenie Celów SPT lub korekty pro-forma wskaźników bazowych lub zakresu KPI . 		
Weryfikacja	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Weryfikacja / Raport poświadczający: Raporty dotyczące zweryfikowanych Celów SPT należy udostępnić publicznie, przedstawiając w zarysie wyniki w odniesieniu do Celów SPT oraz związanej z nimi wpływ i harmonogram takiego wpływu na finansowe lub strukturalne właściwości obligacji. 		Wymagane

⁴ Niniejsza checklista nie jest wyczerpująca i nie wyklucza obowiązkowych wymogów w zakresie raportowania, określonych w przepisach ustawowych, wykonawczych lub rynkowych, w szczególności w przypadku zmiany własności obligacji (np. za pośrednictwem izby rozliczeniowej, CDPW, Głównego Agenta Płatniczego itp.).