



**HHL** LEIPZIG  
GRADUATE SCHOOL  
OF MANAGEMENT



# HHL Accounting Talk #2/2022

## Nachhaltigkeit im Mittelstand – Fluch und Segen

Leipzig, 23. Februar 2022

# Speaker

---



Prof. Henning Zülch

Lehrstuhl für Rechnungswesen,  
Wirtschaftsprüfung und  
Controlling

**HHL Leipzig Graduate  
School of Management**



Niclas Rauscher

Partner

**Warth & Klein  
Grant Thornton**

# Agenda

---

1. Ausgangspunkt der Betrachtung
2. Nachhaltigkeit: Begriff und Bedeutung
3. Nachhaltigkeit am Kapitalmarkt: INVESTORS' DARLING 2021
4. Regulatorische Rahmenbedingungen
5. Implikationen für mittelständische Unternehmen: Fluch und Segen
6. Fazit und Ausblick

# Agenda

---

## 1. Ausgangspunkt der Betrachtung

2. Nachhaltigkeit: Begriff und Bedeutung

3. Nachhaltigkeit am Kapitalmarkt: INVESTORS' DARLING 2021

4. Regulatorische Rahmenbedingungen

5. Implikationen für mittelständische Unternehmen: Fluch und Segen

6. Fazit und Ausblick

# Die Corona-Pandemie verschärft den Fokus auf Nachhaltigkeit

Insbesondere am Kapitalmarkt ist das Thema mehr als gefragt



Studien zeigen, dass das Bewusstsein für **Nachhaltigkeitsthemen** in der Gesellschaft stark gestiegen ist.<sup>(1)</sup>



Am Kapitalmarkt ist der **Trend zu nachhaltigem Investieren** längst angekommen.<sup>(3)</sup>

## Renewed sustainable finance strategy

In the framework of the [European Green Deal](#), the Commission announced a renewed sustainable finance strategy, which aims to provide the policy tools to ensure that financial system genuinely supports the transition of businesses towards sustainability in a context of recovery from the impact of the COVID-19 outbreak. The renewed strategy will contribute to the objectives of the [European green deal investment plan](#), in particular to creating an enabling framework for private investors and the public sector to facilitate sustainable investments. It will build on previous initiatives and reports, such as the [action plan on financing sustainable growth](#) and the reports of the [Technical Expert Group on Sustainable Finance \(TEG\)](#).

Die EU-Kommission richtet ihren Fokus klar auf nachhaltiges Investieren und Finanzieren. Die **SFDR, CSRD** und **EU-Taxonomie** sollen dabei zu mehr Transparenz am Kapitalmarkt beitragen.<sup>(2)</sup>

# Agenda

---

1. Ausgangspunkt der Betrachtung

**2. Nachhaltigkeit: Begriff und Bedeutung**

3. Nachhaltigkeit am Kapitalmarkt: INVESTORS' DARLING 2021

4. Regulatorische Rahmenbedingungen

5. Implikationen für mittelständische Unternehmen: Fluch und Segen

6. Fazit und Ausblick

# Wachsende Bedeutung der Nachhaltigkeitsberichterstattung auch für den Mittelstand

Einführung zum Thema Nachhaltigkeit

## BEGRIFF

Nachhaltigkeit ist die Konzeption einer dauerhaft zukunftsfähigen Entwicklung der ökonomischen, ökologischen und sozialen Dimension menschlicher Existenz.<sup>1</sup>

## BEDEUTUNG

Nachhaltigkeit wird zum größten **Wettbewerbsfaktor am Kapitalmarkt**: Unternehmen können sich dabei in zweierlei Hinsicht profilieren, und zwar durch ihre **NACHHALTIGKEITSPERFORMANCE** (Nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten) und/oder durch ihre **NACHHALTIGKEITSBERICHTERSTATTUNG** (Datenrelevanz)

## WISSENSCHAFTLICHER NACHWEIS

- Positiver Zusammenhang zwischen **Berichterstattung und Performance** (ECCELES/KATRAPELI/POTTER [2017]).
- Wirtschaftliche Vorteile existieren durch die Nachhaltigkeitsberichterstattung, und zwar Reduzierung von Informationsasymmetrien, Reduzierung von Kapitalkosten, **Erhöhung des Vertrauens** in Management und die Geschäftstätigkeit (DREMPETIC/KLEIN/ZWERGEL [2019]).

## PROBLEM

Während die Relevanz der Daten stetig wächst und die Offenlegung von Informationen insbesondere durch die freiwillige Berichterstattung steigt, nimmt die **Vergleichbarkeit** der Daten allerdings ab. Das ist mitunter **die größte Schwachstelle** – auch oder gerade bezogen auf die Nachhaltigkeitsberichterstattung.

<sup>1</sup> Abschlußbericht der Enquete-Kommission „Schutz des Menschen und der Umwelt -- Ziele und Rahmenbedingungen einer nachhaltig zukunftsverträglichen Entwicklung“.

# Agenda

---

1. Ausgangspunkt der Betrachtung

2. Nachhaltigkeit: Begriff und Bedeutung

**3. Nachhaltigkeit am Kapitalmarkt: INVESTORS‘ DARLING 2021**

4. Regulatorische Rahmenbedingungen

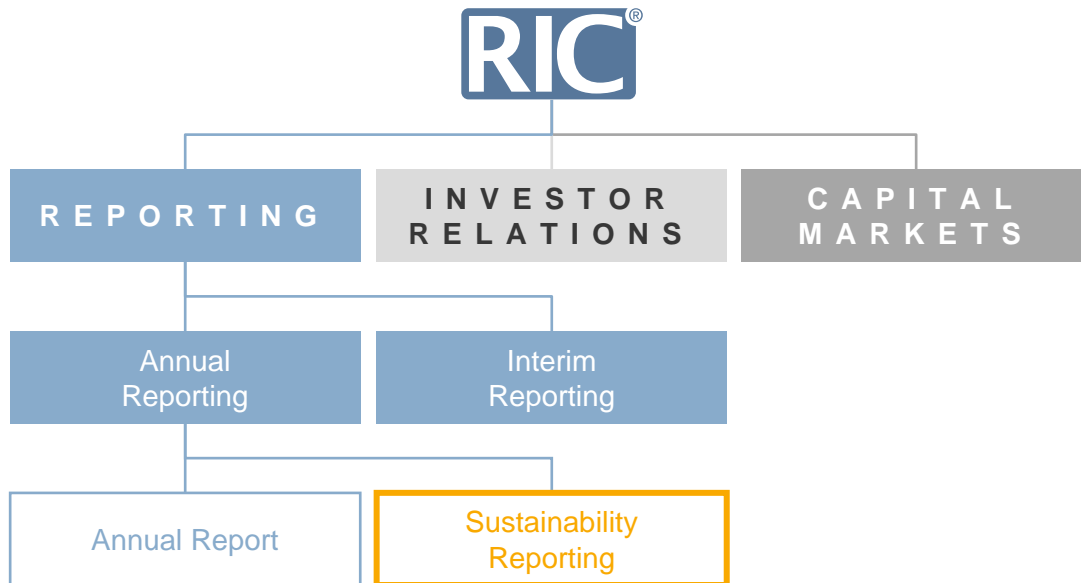
5. Implikationen für mittelständische Unternehmen: Fluch und Segen

6. Fazit und Ausblick



# Nachhaltigkeitsberichterstattung in INVESTORS' DARLING

Die Nachhaltigkeitsberichterstattung ist ein Kernelement im Bereich *Annual Reporting*



## Relevanz im Wettbewerb

- Die Nachhaltigkeitsberichterstattung muss als **ganzheitliches Konzept** in die Berichterstattung integriert werden.
- Daher werden in den folgenden Medien die Existenz von Nachhaltigkeitsinformationen geprüft:
  - **Halbjahresbericht,**
  - **IR-Präsentation** und
  - **IR-Webseite.**
- In der gesamten Kapitalmarkt-kommunikation kommt es auf eine **konsistente Berichterstattung** an.

# Qualitätsmerkmale der Nachhaltigkeitsberichterstattung

Sieben Fragen für eine anspruchsvolle und transparente Berichterstattung

## Allgemeine Berichtsqualität

- Der Fragebogen für den Nachhaltigkeitsbericht beschränkt sich auf sieben Fragen.
- Je anspruchsvoller und transparenter die Berichterstattung, desto mehr Punkte kann ein Unternehmen erzielen.

#	Frage	Antwortmöglichkeiten
1	<b>Berichtsformat</b> Wo wird die nichtfinanzielle Erklärung des Unternehmens veröffentlicht?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Lagebericht integriert</li><li>• Lagebericht separater Abschnitt</li><li>• Geschäftsbericht (außerhalb Lagebericht)</li><li>• Separates Dokument (außerhalb des Geschäftsberichts)</li><li>• Keine</li></ul>
2	<b>Berichtsumfang</b> Wird die nichtfinanzielle Erklärung um zusätzliche freiwillige Inhalte erweitert?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ja</li><li>• Nein</li></ul>
3	<b>Rahmenwerk</b> Wird für die Erstellung der Nachhaltigkeitsberichterstattung ein Rahmenwerk genutzt?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ja, IIRC</li><li>• Ja, GRI (in Übereinstimmung)</li><li>• Ja, GRI (in Anlehnung)</li><li>• Ja, DNK</li><li>• Ja, EPRA</li><li>• Nein</li></ul>

# Qualitätsmerkmale der Nachhaltigkeitsberichterstattung

Sieben Fragen für eine anspruchsvolle und transparente Berichterstattung

#	Frage	Antwortmöglichkeiten
4	<b>Externe Prüfung</b> Wird die Berichterstattung extern geprüft?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ja, Reasonable Assurance</li><li>• Ja, Limited Assurance</li><li>• Ja, nur ausgewählte Kriterien</li><li>• Nein</li></ul>
5	<b>Transparenz</b> Wird der Prozess der Wesentlichkeitsanalyse beschrieben?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ja, ausführlich</li><li>• Ja, kurz</li><li>• Nein</li></ul>
6	<b>Transparenz</b> Wird offengelegt, ob und wie ein systematisches Stakeholder-Engagement durchgeführt wird?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Nennung der Stakeholder und Beschreibung der Kommunikationsformate für Stakeholder</li><li>• Nennung der Stakeholder</li><li>• Nein</li></ul>
7	<b>Transparenz</b> Wird ein CSR-Programm offengelegt?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ja</li><li>• Nein</li></ul>

## Allgemeine Berichtsqualität

Die Fragen ermöglichen eine Bewertung hinsichtlich:

- **Relevanz** (Berichtsformat)
- **Umfang** (freiwillige zusätzliche Inhalte)
- **Vergleichbarkeit** (Nutzung von Rahmenwerken)
- **Verlässlichkeit** (Externe Prüfung)
- **Transparenz** (Wesentlichkeitsanalyse, Stakeholder-Engagement und CSR-Programm)

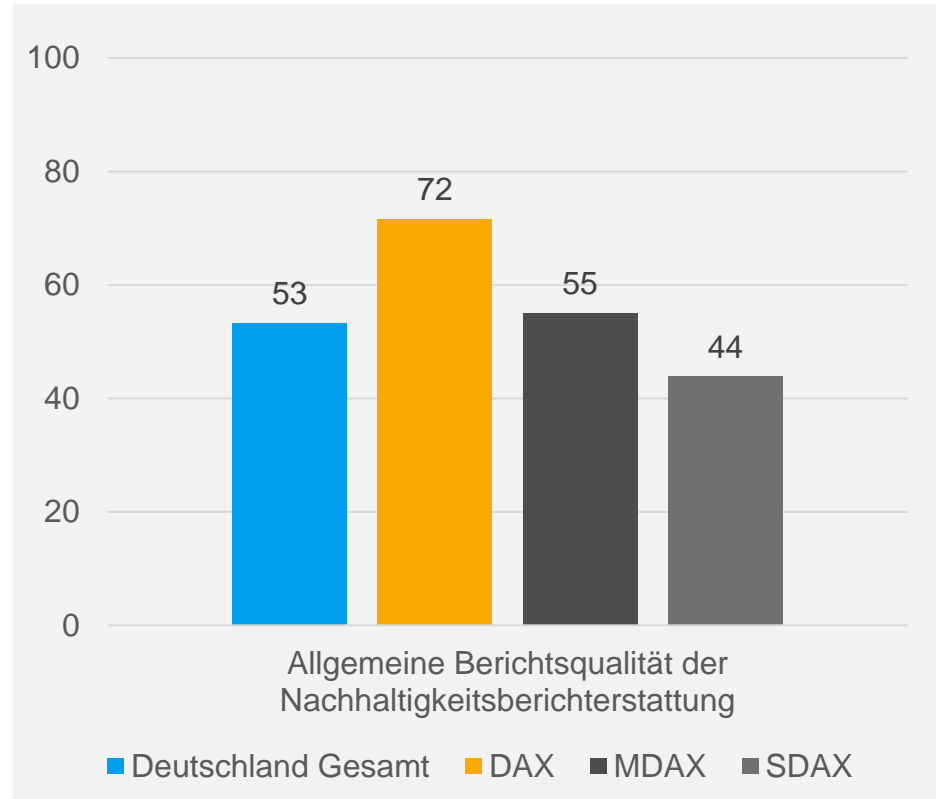
# Die Qualität der Nachhaltigkeitsberichterstattung in Deutschland

Ergebnisse aus INVESTORS' DARLING 2021

## Erkenntnisse

- Die **Qualität** der Nachhaltigkeitsberichterstattung in Deutschland ist auf einem **befriedigenden Niveau**.
- Die DAX-Unternehmen berichten bereits auf guten Niveau, müssen sich jedoch **strategisch weiterentwickeln**.
- Die Unternehmen im MDAX und SDAX müssen noch an einer qualitativ guten Nachhaltigkeitsberichterstattung arbeiten.

Eine gute Nachhaltigkeitsberichterstattung muss **strategisch erarbeitet** werden.



# Qualitätsmerkmale der Nachhaltigkeitsberichterstattung

Best Practice am deutschen Kapitalmarkt: COVESTRO AG

Berichtsformat	Berichtsumfang	Rahmenwerk	Externe Prüfung	Transparenz: Wesentlichkeitsanalyse	Transparenz: Stakeholder-Engagement	Transparenz: CSR-Programm	Bonus-Punkt
2/2 Punkte LB, integriert	2/2 Punkte Zusätzliche Inhalte	1.5/2 Punkte Ja, GRI (Übereinstimmung)	2/2 Punkte Reasonable Assurance	2/2 Punkte Ausführliche Prozessbeschreibung	2/2 Punkte Ausführliche Prozessbeschreibung	2/2 Punkte Offengelegt	Ja

## Dokumente



Covestro ist aufgrund der hohen Berichtsqualität für die Neuerungen im Rahmen der CSRD gut vorbereitet.

## Analystenhighlights und Hinweise

- Covestro hat sich zum Vorjahr im Bereich „Allgemeine Berichtsqualität“ verbessert und überholt damit SAP
- Covestro legt die Nachhaltigkeitsinformationen **integriert** im Zusammenhang mit den finanziellen Informationen offen, lässt die nichtfinanziellen Inhalte „reasonable“ prüfen und berichtet über die gesetzlichen Inhalte hinaus
- Covestro wendet die **GRI-Standards** an und berichtet damit **transparent** über **klassische Nachhaltigkeitsaspekte** wie Wesentlichkeitsanalyse, Stakeholder-Engagement und Nachhaltigkeits-Management
- Integrated Reporting ist nicht automatisch mit der besten CSR-Berichterstattung gleichzusetzen. Es stellt jedoch ein Best-Practice dar, da hier ein **ganzheitliches Verständnis des Geschäftsmodells** und der dadurch resultierenden Reporting-Anforderungen dokumentiert wird
- Covestro** verfügt über ein **ganzheitliches CSR Programm**, geknüpft an konkrete Nachhaltigkeitsziele bis 2025

Medium vorhanden    Medium nicht vorhanden

**Nachhaltigkeitsinformationen** werden prominent auf der Startseite auf der Unternehmenswebsite präsentiert.



**Interaktive Navigation** durch Nutzung des GRI Indexes im digitalen Geschäftsbericht



**Klare Verankerung** von Nachhaltigkeit in Unternehmensstrategie & Geschäftsmodell



Quelle: Covestro Unternehmenswebseite und digitaler Geschäftsbericht

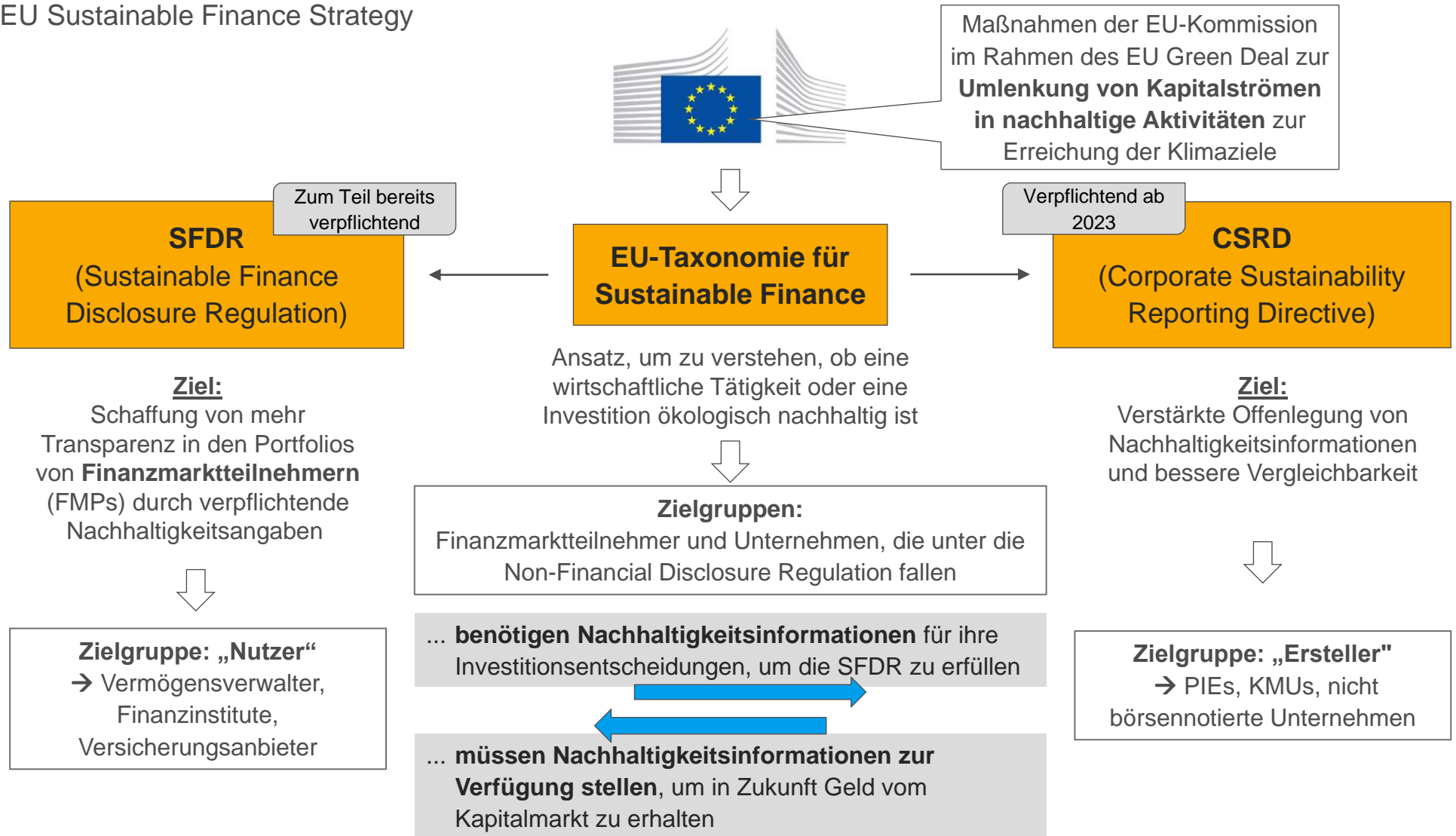
# Agenda

---

1. Ausgangspunkt der Betrachtung
2. Nachhaltigkeit: Begriff und Bedeutung
3. Nachhaltigkeit am Kapitalmarkt: INVESTORS' DARLING 2021
- 4. Regulatorische Rahmenbedingungen**
5. Implikationen für mittelständische Unternehmen: Fluch und Segen
6. Fazit und Ausblick

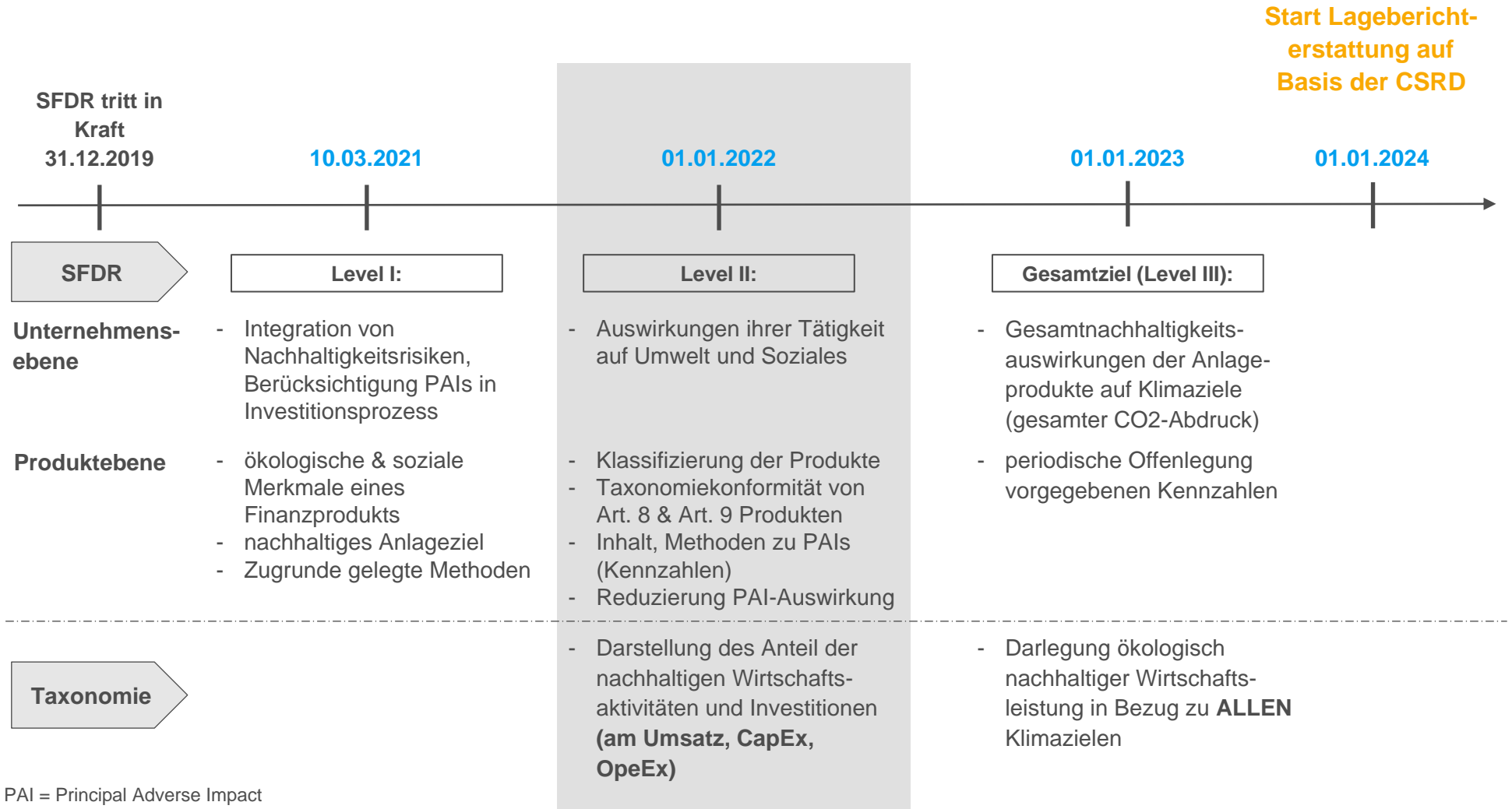
# Aktueller Rechtsrahmen in Europa

## EU Sustainable Finance Strategy



# Zeitraumen des Inkrafttretens der Berichterstattungspflichten

Die Anforderungen an die Nachhaltigkeitsberichterstattung erweitern sich jährlich





# Die EU-Taxonomie im Überblick

Schrittweise Erweiterung der zu berichtenden Inhalte

## Ziel der Taxonomie

Schaffung eines **einheitliches Nachhaltigkeitsverständnis** in der EU auf Basis von sechs Umweltzielen

## Inhalt der Berichterstattung 2021

Im Fokus der Berichterstattung 2021 stehen der Anteil taxonomiefähiger und nicht taxonomiefähiger Aktivitäten an den **drei Kennzahlen**:

1. Umsatz
2. Gesamtinvestitionen (CapEx)
3. Betriebsausgaben (OpEx)

## Zeitpunkt

Ab wann ist die EU-Taxonomie relevant?

- Geschäftsjahr 2021 für Unternehmen, die bereits unter die CSR-RUG fallen
- Geschäftsjahr 2021 oder 2022 für Unternehmen, die freiwillig nach CSR-RUG berichten
- Ab Geschäftsjahr 2023 für Unternehmen, die in den Anwendungsbereich der CSRD fallen

## Zuordnung zu einem von sechs Umweltzielen



Ab GJ 2021



Klimaschutz

Anpassung an Klimawandel



Ab GJ 2022



Schutz von Wasser- und Meeresressourcen

Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft



Vermeidung von Umweltverschmutzung



Schutz von Biodiversität und Ökosystemen

# Der CSRD-Entwurf im Überblick

Die geplanten Änderungen im Überblick

## **Betroffene Unternehmen**

- \_ Alle großen Unternehmen ab einer Mitarbeiterzahl von 250 unabhängig von der Kapitalmarktorientierung
- \_ Alle kapitalmarktorientierte Unternehmen unabhängig der Unternehmensgröße und Mitarbeiteranzahl

## **Inhalt**

- \_ Erweiterung der bereits bestehenden Non-Financial Disclosure Regulation
- \_ Aufnahme der doppelten Wesentlichkeit in die Berichterstattung

## **Format**

- \_ Nachhaltigkeitsberichterstattung ist Bestandteil im Lagebericht
- \_ Digitale Berichterstattung auf Basis von ESEF

## **Standards und Prüfung**

- \_ Standards werden aktuell entwickelt, an denen sich die Nachhaltigkeitsberichterstattung zu orientieren hat.
- \_ Einführung einer verpflichtenden Prüfung des Nachhaltigkeitsberichts mit mindestens begrenzter Sicherheit

Quelle: In Anlehnung Christ/Kocian/Stappert (2021), KoR S. 379.

# Potentielle Basis für künftiges Standardsetting in Deutschland

Taskforce Climate Financial Disclosure (TCFD)

## Was ist die TCFD und warum ist diese wichtig?

- 2015 gegründete Initiative des FSB (Financial Stability Board) zur Unterstützung und Förderung der internationalen Finanzstabilität innerhalb der G20-Mitglieder
- Gilt als Best Practice in Klimaberichterstattung
- ... soll Investoren, Kreditgebern, Versicherungsunternehmen dabei helfen, klimabezogene Risiken und Chancen angemessen zu beurteilen und zu bewerten.
- Seit 2017 gibt es einen Empfehlungsleitfaden der TCFD zur Klimaberichterstattung für Unternehmen.
- Einige DAX Unternehmen wenden diese Empfehlungen bereits an.

## Aktueller Stand in Deutschland

- Sustainable Finance Beirat der Bundesregierung sieht die Empfehlungen der TCFD als Grundlage für Berichtsstandards
- Diskutiert wird, ob börsennotierte Unternehmen ab 2022 zur Befolgung dieser Standards verpflichtet sein sollen.

# Agenda

---

1. Ausgangspunkt der Betrachtung
2. Nachhaltigkeit: Begriff und Bedeutung
3. Nachhaltigkeit am Kapitalmarkt: INVESTORS' DARLING 2021
4. Regulatorische Rahmenbedingungen
- 5. Implikationen für mittelständische Unternehmen: Fluch und Segen**
6. Fazit und Ausblick

# Was kommt auf die Unternehmen und Wirtschaftsprüfer zu?

Das Thema Nachhaltigkeit gewinnt in vielen Bereichen an Relevanz

## Unternehmen

- Ist **ab 2022** verpflichtend anzuwenden
- Kapitalflüsse in **nachhaltige Investitionen** lenken
- Kreditinstitute müssen **Informationen** zur **Nachhaltigkeit** erheben und bewerten
- **Ausweitung** der verpflichtenden **Nachhaltigkeitsberichterstattung** und deren Anwendung
  - Ab 2023: Unternehmen mit **mehr als 250 Mitarbeiter**
  - Ab 2026: kapitalmarktorientierte **klein- und mittelständische** Unternehmen
- **ESG-Kriterien** werden zunehmend Teil von **Due-Diligence Prüfungen** i.R.v. M&A Transaktionen
- **Einrichtung** eines **Risikomanagementsystems** zur Überwachung der Lieferkette

EU-Taxonomie-Verordnung

Kreditvergabe

Vorschlag zur CSRD

Bewertungsmodelle

LkSG

## Wirtschaftsprüfer

- **Taxonomieangaben** sollen einer **Prüfung** mit begrenzter Sicherheit unterzogen werden
- Externe **Prüfung** der **Nachhaltigkeitskriterien** für Kreditinstitute
- Verpflichtende **Prüfung** (limited assurance) der **Nachhaltigkeitsberichterstattung** von Unternehmen, welche in den Anwenderkreis der CSRD fallen
- Externe **Prüfung** der **Nachhaltigkeitsberichte** im Rahmen der Due-Diligence von M&A Transaktionen
- **Prüfung** und **Testierung** der Erfüllung des Lieferkettensorgfaltspflichtengesetzes

# Nachhaltigkeitskommunikation als Chance für Unternehmen

Jede Herausforderung ist mit einer Chance verbunden

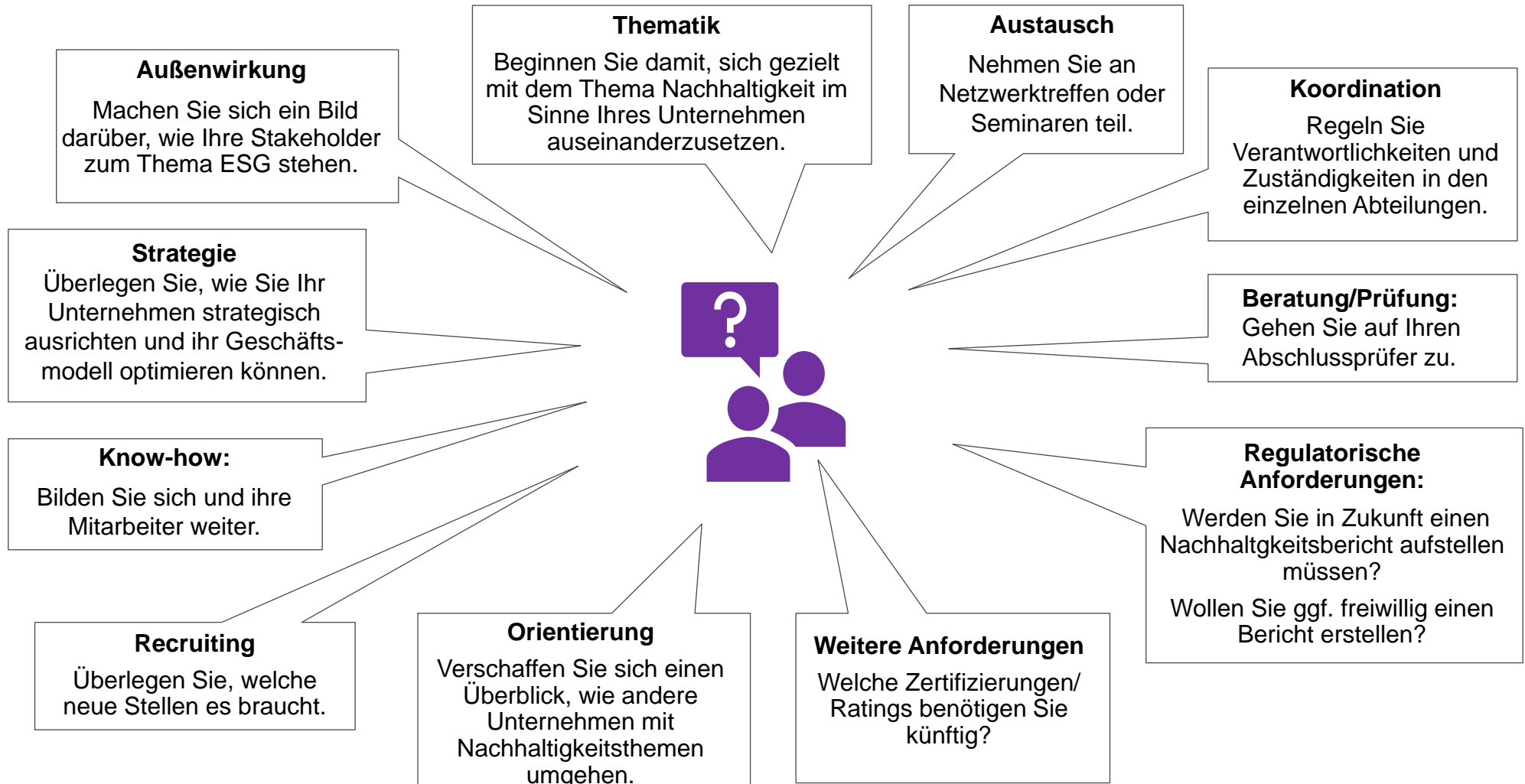
- + Beitrag zum Klimaschutz und besseren Arbeitsbedingungen
- + Bedürfnisse der Investoren beachten
- + Inanspruchnahme von Subventionen
- + Implementierung von ESG in Geschäftsmodelle (Umsatz-Potentiale)
- + Positionierung gegenüber Kunden, Mitarbeitern und Verbrauchern
- + Erhalt der Wettbewerbsfähigkeit



Kommunikation im Sinne aller Stakeholder

# Handlungsempfehlungen für Unternehmen aus dem Mittelstand

Die Umsetzung kann nur proaktiv erfolgen



# Was heißt das für die Zukunft?

Unternehmen und Wirtschaftsprüfer müssen sattelfest sein



Hin zu einer integrierten Berichterstattung  
Das IDW setzt sich für eine **obligatorische Prüfung** der **finanziellen** und **nichtfinanziellen** Berichterstattung ein

## Aufholbedarf für Unternehmen

Viele Unternehmen haben großen Aufholbedarf, ihre **nichtfinanzielle Berichterstattung auszubauen**



## Herausforderung für Unternehmen und Prüfer

Beschaffung und Prüfung der nichtfinanziellen Informationen erfordern einen **hohen zeitliche** und **prozessualen Aufwand**

## Aktuell: WKGU Umfrage



## Erste Ergebnisse zeigen:

- Im Bereich Finanzierung, Absatz und Marketing spielt **Nachhaltigkeit eine große Rolle**
- Ein Großteil der Teilnehmer erstellt bisher **keinen Nachhaltigkeitsbericht**
- Insofern ein Nachhaltigkeitsbericht erstellt wird, wird **kein Rahmenwerk verwendet** oder bisher **nicht durch den Abschlussprüfer geprüft**
- **Bereich Rechnungswesen** ist bisher **wenig** in Nachhaltigkeitsberichterstattungsprozess **involviert**
- **Über 30 % der Teilnehmer** sind **wenig bis gar nicht vertraut** mit der CSRD, EU Taxonomie und dem LkSG
- Die größten Herausforderungen liegen in der **zeitlichen Umsetzung zur Berichterstattung**



# Agenda

---

1. Ausgangspunkt der Betrachtung
2. Nachhaltigkeit: Begriff und Bedeutung
3. Nachhaltigkeit am Kapitalmarkt: INVESTORS' DARLING 2021
4. Regulatorische Rahmenbedingungen
5. Implikationen für mittelständische Unternehmen: Fluch und Segen

## 6. Fazit und Ausblick

# Fluch und Segen für den Mittelstand

Nachhaltigkeit hat für den Mittelstand Vor- und Nachteile

## Fluch

Erhöhte Berichtspflichten  
Organisatorischer Aufwand  
Höhere Kosten

Nachhaltigkeit fördert das  
integrative Denken und damit das  
Verständnis für das eigene Geschäftsmodell

Nachhaltigkeit als Differenzierungskriterium

## Segen

# Zusammenfassung

---

Nachhaltigkeit als langfristige Herausforderung

1

Nachhaltigkeit muss als **integraler Bestandteil des Geschäftsmodells** verstanden und integriert werden:

**NEHMEN SIE DIE HERAUSFORDERUNG AN!**

2

Die Anforderungen und Berichtspflichten an die Nachhaltigkeitsberichterstattung werden in den nächsten Jahren zunehmen:

**BESCHÄFTIGEN SIE SICH FRÜHZEITIG MIT DEN BERICHTSPFLICHTEN!**

3

Nachhaltigkeit wird Treiber einer massiven **Transformation der Wirtschaft** sein: **NUTZEN SIE DIE POTENZIALE!**



**HHL** LEIPZIG  
GRADUATE SCHOOL  
OF MANAGEMENT



Gesellschaft für kapitalmarkt-orientierte Rechnungslegung e.V.

... im März 2022

# HHL Accounting Talk #3/2022

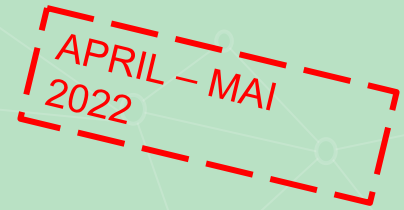
## Investors' Darling 2022 – Kommunikationstrends im deutschen Kapitalmarkt

Leipzig, 16. März 2022 (<https://www.hhl.de/event/hhl-accounting-talk-investors-darling-kommunikationstrends-im-deutschen-kapitalmarkt/>)

## SEIN SIE EIN TEIL UNSERER THEMENREISE!

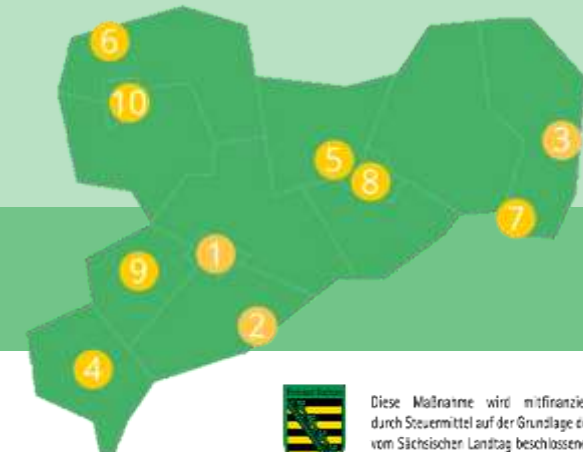
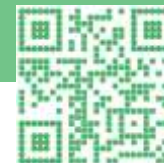


- 4 06 APR - OELSNITZ | "MIT ERFOLGREICHEN UNTERNEHMENSNACHFOLGEN DIGITALISIERUNG GESTALTEN"
- 5 13 APR – RADEBEUL | "DIGITALISIERUNG IM HANDWERK"
- 6 27 APR – DELITZSCH | "KOMPETENZEN UND FÜHRUNGSKRÄFTE DER ZUKUNFT"
- 7 05 MAI – SEIFHENNERSDORF | "ELEKTRONISCHER HANDEL UND E-COMMERCE"
- 8 10 MAI – DRESDEN | „DAS ROBOT VALLEY SACHSEN“
- 9 18 MAI – ZWICKAU | "MOBILITÄT – INFRASTRUKTUR DER ZUKUNFT"
- 10 24 MAI – LEIPZIG | „NEW WORK - DIE NEUE ARBEITSWELT“



Hier geht's zur  
kostenlosen Anmeldung:

[zukunftsland-sachsen.de](https://www.zukunftsland-sachsen.de)



Diese Maßnahme wird mitfinanziert durch Steuermittel auf der Grundlage des vom Sächsischer Landtag beschlossenen Haushaltes.



**HHL** LEIPZIG  
GRADUATE SCHOOL  
OF MANAGEMENT

# Diskussion