

# Sammenfatning af retningslinjer og anbefalinger fra Walker Working Groups "Åbenhed og gennemsigtighed i Private Equity"

1. Denne sammenfatning tager sit udgangspunkt i en opsummering af definitionerne, de overordnede retningslinjer for udvidet rapportering af britiske porteføljevirkksomheder og kapitalfonde samt anbefalingerne vedrørende udspillet fra BVCA. For at skabe overensstemmelse med retningslinjerne for porteføljevirkksomhederne og kapitalfondene, der har en overhold-eller-forklar tilgang, og for implementeringen af anbefalingerne til BVCA, skal de fulde tekster i kapitel V og VI ses som havende fortrinnsret frem for denne sammenfatning, der kun er skrevet med henblik på at give et meget opsummerende overblik.

## Definitioner

2. Disse retningslinjer gælder udelukkende britiske porteføljevirkksomheder og kapitalfonde som defineret nedenfor:

En **kapitalfond**, som disse retningslinjer tager udgangspunkt i, er et selskab, der er autoriseret af FSA (Financial Service Authority) og hvor selskabet administrerer eller rådgiver fonde, der enten ejer eller kontrollerer en eller flere britiske virksomheder eller har en formodet evne til i fremtiden at iværksætte sådanne investeringsaktiviteter, hvor porteføljevirkksomhederne er forpligtede til de udvidede rapporteringsretningslinjer for porteføljevirkksomheder.

En **porteføljevirkksomhed** er en virksomhed der:

- a) Er erhvervet af en eller flere kapitalfonde i et opkøb, hvor der samtidig skete afnotering fra Børsen, og hvor den aktiepålydende værdi sammen med overkursen var over £ 300 millioner, hvor mere end 50 % af indtægterne blev genereret i Storbritannien, og hvor antallet af britiske ansatte var over 1.000 fuldtidsstillinger.
- b) Er erhvervet af en eller flere fonde i et sekundært eller ikke-noteret opkøb, hvor virksomhedsværdien var over £ 500 millioner, hvor mere end 50 % af indtægterne blev genereret i Storbritannien, og hvor antallet af britiske ansatte var over 1.000 fuldtidsstillinger.

## Indhold og tidsfrister for den udvidede rapportering hos porteføljevirkksomheder

3. En porteføljevirkksomhed bør offentliggøre årsrapport med årsregnskab på virksomhedens webside indenfor 6 måneder efter regnskabsårets afslutning. Rapporteringen bør inkludere:
  - Identiteten af den eller de fonde, der ejer virksomheden samt fondsbestyrere eller rådgivere, der har overblikket over fondsmidlerne og detaljeret information om bestyrelsessammensætningen.
  - En forretningsgennemgang, der grundlæggende er i overensstemmelse med bestemmelserne i paragraf 417 af den britiske Selskabslov af 2006, inklusiv punkt 5, der ellers kun gælder børsnoterede selskaber, og som indebærer rapportering om vigtige tendenser og faktorer, der påvirker den fremtidige udvikling, præstation og positionering

af virksomhedens forretning. Punkt 5 indebærer også rapportering om porteføljevirkomhedens medarbejdere, miljøpolitik og samfundsmæssige ansvar.

- En finansiel gennemgang, der beskriver målene for risikostyring og politikker i forhold til de mest markante finansielle risici og usikkerheder, der kan ramme virksomheden, inklusive dem der relaterer til finansiel gearing.

4. Porteføljevirkomheder bør:

- Indenfor 3 måneder efter halvårsdatoen i regnskabsåret offentliggøre en halvårsopgørelse, der giver en hurtig beskrivelse af de vigtigste udviklinger i virksomheden.
- Tilvejebringe data til BVCA for at støtte foreningens nye rolle i forbindelse med indsamling og behandling af data, de giver baggrund for at lave analyser af de økonomiske effekter af kapitalfondens arbejde.

## 5. Kapitalfondenes kommunikation

En kapitalfond bør publicere enten en årlig rapport eller jævnligt opdatere dens hjemmeside, med følgende oplysninger:

- En beskrivelse af fondens struktur, investeringstilgang, de britiske virksomheder i dens portefølje, en indikation af fondens ledelse i England og at der er taget forholdsregler i forhold til interessekonflikter.
- En erklæring, der siger at kapitalfonden vil handle i overensstemmelse med retningslinjerne på en overhold-eller-forklar basis.
- En kategorisering af Limited Partners (LP) efter geografisk placering og type.

6. Kapitalfondene bør i deres rapportering til LPere følge etablerede retningslinjer, såsom eksempelvis dem, der er publiceret af EVCA, forpligte sig på at følge retningslinjerne i værdifastsættelsen af deres aktiver og tilvejebringe data til BVCA for at støtte foreningens nye rolle i indsamlingen og behandlingen af data og de deraf følgende analyser af de økonomiske effekter af kapitalfondenes arbejde eksempelvis i forhold til at beskrive kapitalfondenes indtjening på branchebasis til finansiel strukturering, markedsbevægelser og operationelle forbedringer.

7. Specielt i forbindelse med ændrede strategier i porteføljevirkomhederne bør kapitalfonden sikre en rettidig og effektiv kommunikation med medarbejdergrupperne enten direkte eller gennem porteføljevirkomheden. Dette skal ske lige så snart at eventuelle tavshedsklausuler er udløbet.

## Anbefalinger til initiativer hos brancheorganisationen

8. BVCA anbefales at opruste i forhold til:

- En mere effektiv politisk repræsentation af de større buyout-fonde
- Foretage omfattende faktabaserede analyser af de økonomiske effekter af kapitalfondenes aktiviteter, så disse bliver set som den autoritative kilde til informationer og analyse af PE-branchen og et center for excellence i den finansielle industri.

- At sikre et proaktivt engagement i kapitalfondslignende enheder, med henblik på at fremme deres forpligtelse i forhold til retningslinjerne, andre kapitalfonde og professionelle med henblik på at udvikle forbedrede standarder for performancemåling af fondene.
9. BVCA bør etablere en uafhængig gruppe til revision og overvågning af retningslinjerne. Denne gruppe skal have et flertal af uafhængige medlemmer og ledes af en uafhængig formand, der skal holde retningslinjerne opdaterede og overvåge overholdelsen af dem fra kapitalfondenes og porteføljevirkosomhedernes side.