

# [PL] Kodeks Postępowania

## 1. Postępuj uczciwie

Uczciwość jest fundamentem zaufania w relacjach biznesowych.

Zaufanie budowane jest w czasie powtarzających się interakcji między ludźmi, które charakteryzują się transparentnością, niezawodnością i rzetelnością. Uczciwość oznacza, że przewaga konkurencyjna oraz sukces komercyjny są rezultatem wysokiego poziomu umiejętności indywidualnych i grupowych, a nie wykorzystania manipulacji i mylących lub zwodniczych praktyk. Podmiot zarządzający powinien postępować uczciwie wobec inwestorów funduszu, spółek portfelowych i innych interesariuszy, oraz egzekwować podobne postępowanie od spółek portfelowych. Podobnej postawy podmiot zarządzający oczekuje od inwestorów funduszu, we wszystkich aspektach ich współpracy. Ponadto uczciwe postępowanie oznacza otwarte przyznanie się do ewentualnego błędu, a nie dążenie do ukrycia go lub uniknięcia jego konsekwencji.

## 2. Dotrzymuj obietnic

Etyczne zachowanie biznesowe oznacza realizację złożonych obietnic bez względu na to, czy istnieje po temu obowiązek prawny, czy nie.

Obietnice składane są w kontekście okoliczności znanych w chwili ich składania. W sektorze *private equity*<sup>1</sup> zobowiązania podejmowane są często warunkowo, zależnie od dostarczenia dodatkowych informacji, przeprowadzenia badania *due diligence*, czy rozstrzygnięcia niepewnych na razie zewnętrznych zdarzeń lub innych kwestii. Dlatego też bardzo ważne jest osiągnięcie jasności, co do rzeczywistej treści zobowiązania oraz tego, jakie zagadnienia podlegać jeszcze będą dalszej analizie.

Postępująca etycznie osoba lub przedsiębiorstwo składa obietnice wyłącznie wtedy, gdy posiada racjonalne przesłanki by wierzyć, że będzie w stanie zobowiązanie takie wypełnić.

Każda obietnica ma tę samą wagę, niezależnie od tego, komu jest składana.

## 3. Ujawniaj konflikty interesów

Konflikt interesów może powstać w sytuacji, gdy osoba, która ma już pewne zobowiązania wobec innych, posiada również interes osobisty lub zawodowy, który

---

<sup>1</sup> Na potrzeby niniejszego Kodeksu, termin „sektor/branża” oraz „*private equity*” używane są zamiennie, jako określenia ogólne obejmujące działalność w zakresie *venture capital*, infrastruktury i *private equity*.

może negatywnie wpływać na zdolność niezależnego osądu. Konflikty takie są w działalności gospodarczej nieuniknione. W sektorze *private equity*, konflikty powstają pomiędzy podmiotem zarządzającym a funduszem i jego inwestorami; pomiędzy różnymi funduszami; pomiędzy różnymi inwestorami tego samego funduszu; pomiędzy inwestorami różnych funduszy zarządzanych przez podmiot zarządzający; oraz pomiędzy funduszem a innymi inwestorami w danej spółce portfelowej. We wszystkich tych podmiotach istnieć powinny procedury ujawniania i zarządzania konfliktami interesów. Konflikty powinny być starannie identyfikowane, a informacja o nich przekazywana wszystkim zainteresowanym stronom.

Podmiot zarządzający powinien dążyć do sprawiedliwego rozstrzygnięcia konfliktu interesów. Jeżeli konflikt dotyczy inwestorów, podmiot zarządzający powinien zawsze w ramach tego procesu skonsultować się z komitetem doradczym inwestorów (ang. *limited partners advisory committee*, LPAC). W celu ułatwienia zarządzania ewentualnymi konfliktami interesów, inwestorzy powinni deklarować istnienie takich konfliktów interesów w każdej sytuacji.

#### 4. Postępuj sprawiedliwie

Sprawiedliwość oznacza „postępowanie zgodne z regułami”, bez względu na to czy są to reguły prawne, czy nie, i w oparciu o fakty i okoliczności. Sprawiedliwość oznacza również uwzględnienie wpływu decyzji i działań na innych (zarówno na poszczególne osoby, jak i grupy) oraz jak będą one postrzegane.

Zasady prowadzenia działalności gospodarczej mogą różnić się zależnie od kraju, regionu, społeczeństwa, systemu prawnego, czy rodzaju transakcji. Ważnym jest, by każdy członek Invest Europe rozumiał, jakie zasady mają zastosowanie w jego konkretnym systemie prawnym, branży lub sytuacji, gdyż sprawiedliwy charakter jego działań oceniany będzie właśnie w oparciu o te reguły, bez względu na to, czy są to reguły formalne, czy nieformalne.

Zależnie od kontekstu relacji z inwestorami, „sprawiedliwość” może mieć wymiar zarówno regulacyjny, jak i komercyjny.

Zarządzając funduszem, podmiot zarządzający musi realizować jego strategię i cele zgodnie z postanowieniami uzgodnionych dokumentów funduszu. Jednak mogą zaistnieć inne sytuacje, w których podmiot zarządzający powinien spełnić wymóg sprawiedliwego traktowania tylko wtedy, gdy przyjmie wobec inwestorów podejście indywidualne. W szczególności podmiot zarządzający powinien uważnie rozważyć, czy któryś z inwestorów nie jest traktowany w sposób uprzywilejowany, a jeżeli tak – czy fakt ten nie został ujawniony pozostałym inwestorom. Sprawiedliwe podejście nie zawsze oznacza traktowanie wszystkich w taki sam sposób, jednak w tym kontekście, to właśnie transparentność uznać można za kluczowy składnik „sprawiedliwego

postępowania”. Kwestie związane z ujawnianiem informacji mogą być przedmiotem przepisów prawa lub wymagań regulacyjnych.

Konsultacja z komitetem doradczym inwestorów lub – jeżeli jest to właściwe - pełnym gronem inwestorów, pomaga w zapewnieniu sprawiedliwego traktowania oraz informowaniu tych grup o zaistniałych wątpliwościach. Ze swojej strony, inwestor powinien uwzględniać interesy funduszu jako całości i brać pod uwagę to, w jaki sposób jego własne postępowanie może wpłynąć na fundusz, pozostałych inwestorów, lub na podmiot zarządzający. Jeżeli powstaną okoliczności wymagające szczególnej uwagi, inwestorzy powinni niezwłocznie informować o nich podmiot zarządzający i pozostałych inwestorów, zwłaszcza jeżeli sytuacja może doprowadzić do głosowania inwestorów na mocy dokumentów funduszu.

Zapewnienie odpowiedniej informacji pozwala na obiektywną ocenę działań pod względem sprawiedliwego traktowania. Podmiot zarządzający powinien podchodzić z należytą powagą do potrzeb informacyjnych inwestorów funduszu. Przekazywane im – z zachowaniem wymaganej poufności – informacje powinny być jednoznaczne, uczciwe, niewprowadzające w błąd oraz dostarczone terminowo. Z punktu widzenia podmiotu zarządzającego, dobre relacje z inwestorami zależą od jednoznacznego i terminowego przekazu wszystkich właściwych i istotnych informacji. Ponadto, podmiot zarządzający powinien nawiązać transparentną komunikację z zarządem/radą nadzorczą spółek portfelowych. Inwestorzy również powinni komunikować się z podmiotem zarządzającym w sposób jasny i bez zbędnej zwłoki.

## 5. Zachowaj poufność

W trakcie typowej działalności gospodarczej, poszczególne osoby oraz przedsiębiorstwa wchodzą w posiadanie wielu informacji finansowych i niefinansowych pochodzących od innych uczestników rynku lub w związku z ich zaangażowaniem w zarządzanie projektami inwestycyjnymi. Część tych informacji jest ogólnodostępna; inne z kolei mogą być z komercyjnego punktu widzenia wrażliwe, a ich rozpowszechnienie może spowodować szkodę lub utratę zysków dla ich właściciela.

Podmiot zarządzający traktować musi informacje dotyczące spółki portfelowej oraz inwestorów, jako poufne z racji ich szczególnej wartości komercyjnej lub wrażliwości. Wykorzystanie tych informacji powinno być ograniczone do zastosowań uzgodnionych z ich właścicielem, lub wyłącznie w zakresie wymaganym przez przepisy prawne lub regulacyjne.

Inwestorzy również powinni stosować się do umownych oraz regulacyjnych wymogów zachowania poufności na przykład, otrzymując informacje poufne w trakcie badania *due diligence* funduszu (do którego mogą następnie przystąpić lub nie) bądź, otrzymując inne informacje o podobnym charakterze już jako członkowie funduszu.

W celu ochrony interesów komercyjnych podmiotów udzielających informacji o poufnym charakterze, należy podjąć praktycznie możliwe działania, by przekazywana informacja była zabezpieczona przed nieuprawnionym dostępem i spełnione zostały z należytą starannością wszystkie ustalone procedury.

## 6. Nie działaj na szkodę sektora

Sukces każdego przedsięwzięcia gospodarczego wymaga zdobycia przewagi konkurencyjnej.

Dążenie do przewagi konkurencyjnej samo w sobie nie jest dla naszego sektora niczym złym. Jednakże uczestnicy tego rynku powinni prowadzić swoją działalność gospodarczą w sposób odpowiedzialny i nie podejmować praktyk, które mogłyby doprowadzić do naruszenia dobrego imienia i ogólnych interesów branży i jej interesariuszy. Wszyscy uczestnicy sektora powinni promować najlepsze zasady postępowania na rzecz ogólnego powodzenia długoterminowych i stabilnych inwestycji, wzrostu gospodarczego i tworzenia wartości.

Sektor *private equity* odgrywa ważną rolę we współczesnej gospodarce. Biorąc ten fakt pod uwagę, Invest Europe oczekuje od swoich członków oraz funduszy i spółek portfelowych, którymi zarządzają, by spełniali oni wszystkie właściwe przepisy prawne i regulacyjne obowiązujące w ich jurysdykcjach.

Projekty *private equity* mają na celu stworzenie trwałej wartości w przedsiębiorstwach będących beneficjentami inwestycji. Dlatego też dążenie do uzyskania przewagi konkurencyjnej poprzez łamanie obowiązujących praw i regulacji, dla osiągnięcia osobistych korzyści lub lepszych zwrotów z inwestycji dla funduszu, uznawane jest za szkodliwe dla sektora jako całości.

**Postępowanie zgodne z Kodeksem jest OBOWIĄZKOWE** dla wszystkich członków Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych. Ponadto oczekuje się, iż członkowie zapewnią zgodność z Kodeksem ze strony podmiotów z nimi stowarzyszonych. Przypadki braku zgodności rozpatrywane są przez Komisję Etyczną działającą w imieniu Zarządu Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych. W przypadku udowodnionego poważnego aktu działania niezgodnego z Kodeksem, Stowarzyszenie może podjąć działania wobec danego członka, włącznie z usunięciem z szeregów PSIK.

Skargi dotyczące postępowania firm członkowskich kierować należy na adres:

PSIK

E. Plater 53

00-113 Warszawa

e-mail: [psik@psik.org.pl](mailto:psik@psik.org.pl)