

Notat, København, oktober 2019

## Kapitalfonde går forrest i det bæredygtige erhvervsliv



---

Udarbejdet af  
DVCA's sekretariat

**Hovedkonklusioner:**

Bæredygtighed er i dag i højere grad i fokus på den danske såvel som den internationale scene. Både politikere og pensionskasser efterspørger løsninger, som er ansvarsbevidste. Derfor har DVCA fundet det relevant at undersøge, hvordan det danske erhvervsliv følger trop.

Kapitalfonde investerer i dag - gennem deres aktive ejerskab af virksomheder - i højere grad ansvarligt. Det bliver bl.a. tydeligt ved, at kapitalfonde findes blandt medlemmer af det FN-støttede bæredygtighedsinitiativ "Principles of Responsible Investments"s (UNPRI) - og deres virksomheder findes blandt FN Global Compact's medlemmer.

På virksomhedsniveau er UNGC verdens største initiativ for udbredelse af samfundsansvar. Ifølge UNGC er deres mål at gøre de globale verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er) til lokal forretning. På den måde kan antallet af medlemmer af UNGC være med til at illustrere hvor mange virksomheder, som driver forretning efter principper for bæredygtig udvikling og i overensstemmelse med SDG'erne.

Nærværende undersøgelse viser kapitalfonde, der er aktive i Danmarks engagement i ansvarlige investeringer gennem deres ejerskab af UNGC-virksomheder. Af analysen bliver det bl.a. tydeligt, at Danmark er ca. 5 gange bedre repræsenteret end EU-28 blandt UNGC's medlemmer, og danske kapitalfondsejede virksomheder er mere end 7 gange bedre repræsenteret i UNGC end danske ikke-kapitalfondsejede virksomheder. Dette indikerer, at danske kapitalfondsejede virksomheder er særligt gode til at bruge deres aktive ejerskab til at styrke bæredygtighed på virksomhedsniveau. Konkret viser analysen at:

- **52 pct.** af UNGC-medlemmerne er europæiske
- **6,74 pct.** af alle europæiske UNGC-medlemmer er danske
- **13,5 pct.** af alle kapitalfondsejede virksomheder er medlem af UNGC
- **1,9 pct.** af alle potentielle danske UNGC-virksomhedsmedlemmer er rent faktisk medlem af UNGC

## ØGET FOKUS PÅ BÆREDYGTIGHED

Bæredygtighed har indtil for få år siden ikke været noget, der har haft institutionelle investorers opmærksomhed. Med bedre data og rapportering, internationale og nationale rammer for ESG<sup>1</sup>-faktorer øget research og pres fra politikere, er ESG-faktorer nu blevet en central del af flere og flere investorers tilgang til ansvarlige investeringer <sup>2</sup>.

En årsag til, at ESG har vundet indpas blandt investorer er, at øget ESG-implementering er en god forretning<sup>3</sup>, som fx kan minimere risici, herunder specielt omdømmerisici. Det internationalt anerkendte pensions- og forsikringsmæglerhus, Willis Towers Watson, konkluderede således i en rapport fra 2018, at *“Vi mener, at en investeringsproces, der integrerer bæredygtige investeringsprincipper, på lang sigt vil udkonkurrere en, der ikke gør det.”*<sup>4</sup>.

En anden årsag er, at der er et øget pres både fra politisk hold og fra de danske pensionskasser i forhold til at investere mere ansvarligt. Den nye regering med Mette Frederiksen (S) i spidsen har med forståelsespapiret endnu engang sat fokus på den grønne omstilling. Regeringen er således sammen med SF, Enhedslisten og Radikale Venstre blevet enige om, at Danmark skal reducere drivhusgasudledningen med 70 pct. i 2030<sup>5</sup>.

### Bæredygtighed på investorniveau – UNPRI

Den øgede efterspørgsel efter SDG-adfærd, bæredygtighed og ESG kan bl.a. ses på antallet af medlemmer af UNPRI. Organisationer, der har signeret UNPRI's principper for bæredygtig udvikling, har skrevet under på aktivt at inkorporere ESG som en del af deres aktive ejerskab og investeringsstrategi. Tankegangen er her, at medlemmerne skal rapportere åbent omkring deres ansvarlige investeringer.

Tabel 1: Medlemmer af UNGC og deres samlede kapital under forvaltning i 2015 og 2018		
	Antal medlemmer	Kapital under forvaltning
<b>2015</b>	1.400	400.344,50 mia. kr.
<b>2018</b>	1.905	608.345,05 mia. kr.
Procentvis ændring (2015-2018)	36 pct.	52 pct.

*Kilde: [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)*

<sup>1</sup> Environmental Social Governance

<sup>2</sup> [https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/dk/Documents/finance/Downloads/Trendrapport\\_A4\\_jan2019\\_fin\\_al\\_web.pdf](https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/dk/Documents/finance/Downloads/Trendrapport_A4_jan2019_fin_al_web.pdf)

<sup>3</sup> Meta-studie af Gunnar Friede, Timo Busch & Alexander Bassen finder en positiv relation mellem ESG og CFP (Corporate Financial Performance). Hentet fra <https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/20430795.2015.1118917>

<sup>4</sup> Willis Towers Watson (2017) “Sustainable Investment, Show me the evidence”

<sup>5</sup> <https://ufm.dk/ministeriet/regeringsgrundlag-vision-og-strategier/regeringen-mette-frederiksens-forstaelsespapir>

Derfor kan medlemsantallet, og den kapital som de forvalter, også være med til at give indblik i, hvor mange organisationer, og hvor meget kapital, der støtter op om ansvarlige investeringer.

I 2018 havde UNPRI 1.905 medlemmer, der tilsammen havde 608.345,05 mia. kr. under forvaltning (Tabel 1). Sammenlignes medlemstallet med 2015, hvor der var 1.400 medlemmer, der tilsammen havde ca. 400.344,50 mia. kr. under forvaltning, er dette en væsentlig stigning. Det betyder, at der i 2018 var 52 pct. mere kapital (i forhold til 2015-niveau) forvaltet af ansvarsbevidste investorer, jf. Tabel 1. Der er altså ingen tvivl om, at investeringsverdenen bevæger sig i en mere ansvarlig og bæredygtig retning.

Blandt disse 1.905 medlemmer finder vi også kapitalfonde. Allerede i februar 2011 blev fx DVCA-medlemmet Silverfleet Capital medlem af UNPRI. På Silverfleet's hjemmeside udtrykker de deres ESG-inkorporation som et ansvar, der følger af deres ejerskab:

*"[...] as a result of our active ownership model, we look to manage ESG opportunities and risks to encourage and support companies to adhere to best-practice standards for responsible business"*<sup>6</sup>.

Udover Silverfleet Capital finder vi bl.a. også DVCA-medlemmer A.P Møller Capital P/S, Dansk Vækstkapital, Axcel og Maj Invest blandt UNPRI's medlemmer<sup>7</sup>. Desuden lever Polaris Equity op til UNPRI's principper for bæredygtig udvikling selvom de ikke direkte er medlem. Kapitalfonde er på den måde med til at sørge for, at deres porteføljeselskaber og fonde aktivt inkorporerer ESG i deres forretningsmodel. I den forbindelse har DVCA fundet det interessant at undersøge bæredygtighed på virksomhedsniveau.

---

## BÆREDYGTIGHED PÅ VIRKSOMHEDSNIVEAU – UN GLOBAL COMPACT

---

Udover UNPRI, er FN også med til at fremme bæredygtighedsdagsordenen gennem UN Global Compact. På UNGC's hjemmeside udtrykker de deres mål således:

*"[...] we aim to mobilize a global movement of sustainable companies and stakeholders to create the world we want."*

Midlet til opnå dette skal bl.a. være at leve op til verdensmålene vedtaget på FN-topmødet i New York den 25. september 2015 med specielt fokus på samarbejde og innovation<sup>8</sup>. På virksomhedsniveau er UNGC verdens største initiativ for udbredelse af samfundsansvar.

<sup>6</sup> <https://www.silverfleetcapital.com/about-us/our-values/responsible-investment/>

<sup>7</sup> <https://www.unpri.org/searchresults?qkeyword=who%20are%20the%20signatories&PageSize=10&parametrics=WVSECTIIONCODE%7C1018%2CWVVFACET2%7C78%2CWVVFACET3%7C152&cmd=GoToPage&val=2&SortOrder=2>

<sup>8</sup> <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission>

Ifølge UNGC kan – og skal - virksomheder påtage sig en lederrolle for at opnå de 17 verdensmål inden 2030<sup>9</sup>. UNGC blev lanceret i 2000 og har i dag mere end 13.400 medlemmer, hvoraf 390 er danske (pr. 26. august 2019).

En virksomhed kan blive medlem af UNGC ved at forpligte sig til at arbejde med 10 principper for ansvarlig virksomhedsførelse. Principperne er baseret på internationalt vedtagne konventioner indenfor menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupition. De 10 principper er listet nedenfor.

### **De 10 principper**

#### Menneskerettigheder

Princip 1: Virksomheder bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt proklamerede menneskerettigheder inden for virksomhedens indflydelsesområde; og

Princip 2: sikre at de ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne.

#### Arbejdstagerrettigheder

Princip 3: Virksomheder bør opretholde frihed til organisering og anerkende arbejdstageres ret til kollektive forhandlinger;

Princip 4: støtte udryddelse af alle former for tvangsarbejde;

Princip 5: støtte afskaffelse af børnearbejde; og

Princip 6: eliminere diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold.

#### Miljø

Princip 7: Virksomheder bør støtte en forsigtighedsorienteret tilgang til miljømæssige udfordringer;

Princip 8: tage initiativer til at fremme større miljømæssig ansvarlighed; og

Princip 9: tilskynde udvikling og udbredelse af miljøvenlige teknologier.

#### Antikorrupition

Princip 10: Virksomheder bør modarbejde alle former for korrupition, herunder afpresning og bestikkelse.

Det er frivilligt at blive medlem af UNGC, og det indebærer som udgangspunkt ikke betydelige omkostninger. Det er dog påkrævet, at virksomhedens administrerende direktør kan forpligte sig til UNGC – også med støtte fra bestyrelsen. Denne forpligtigelse indebærer, at virksomheden er klar til at overholde de fundamentale principper indenfor menneskerettigheder, arbejdsrettigheder, miljø og antikorrupition. Ligeledes er det et krav, at virksomheden skal producere en årlig rapport, der skal indeholde en beskrivelse af den indsats, virksomheden har ydet for at operere ansvarligt. Desuden kan virksomheder frit melde sig ud.

<sup>9</sup> UN Global Compact 2018 Annual Management Report

Antallet af medarbejdere, og dermed størrelsen på virksomheden, er ikke en restriktion for at blive medlem af UNGC.

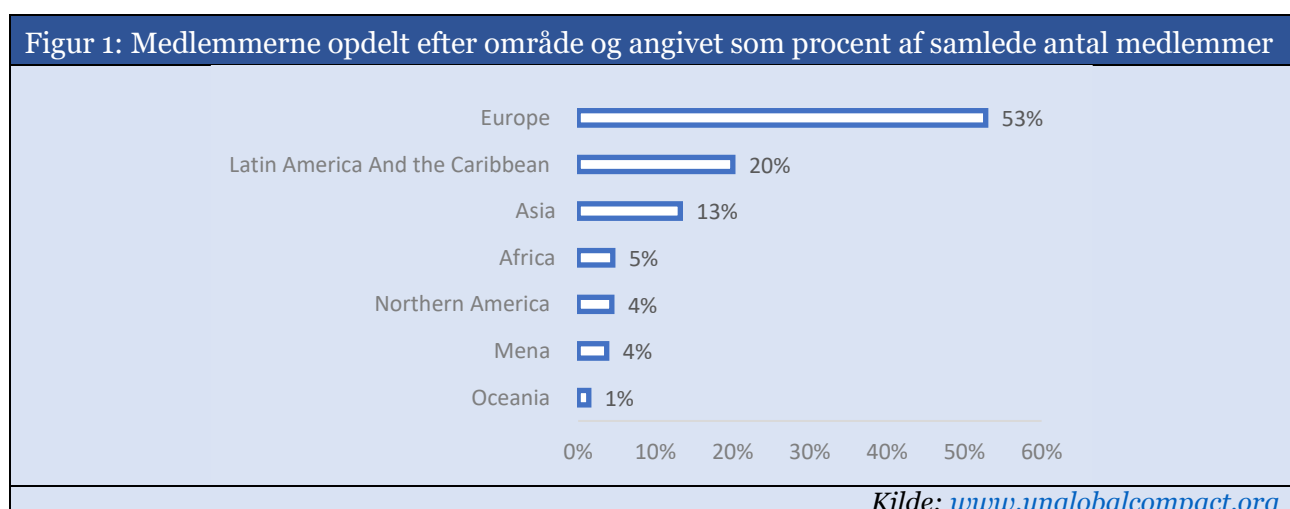
UNGC fokuserer på læring, dialog og partnerskaber<sup>10</sup>. UNGC har imidlertid en obligatorisk oplysningsramme for medlemmerne, der indeholder, at medlemmerne skal kommunikere deres fremskridt for deres egne interesser, samt uploade en kopi til UNGC, en såkaldt *communication on progress* (CoP). Hvis dette ikke sker årligt, nedgraderes virksomhedens status fra aktiv til ikke-kommunikerende. Kommunikerer virksomheden ikke sine fremskridt to år i træk, bliver virksomheden meldt ud af UNGC. Det er muligt at ansøge igen, hvis virksomheden på ny leverer kommunikation omkring sine fremskridt.

Idet antallet af medlemmer af UNGC kan være med til at illustrere hvor mange virksomheder, som lever efter principper for ansvarlige investeringer og de 17 verdensmål, har DVCA undersøgt: a) hvor stor en andel af medlemmerne, som er danske; b) fordelingen af danske medlemmer sammenlignet med Europæiske medlemmer; og c) undersøgt andelen af kapitalfondsejede UNGC-virksomheder. På den måde kan man få indblik i, hvorledes kapitalfonde er med til at imødekomme verdensmålene - og fremme ESG.

## UN Global Compact-medlemmer

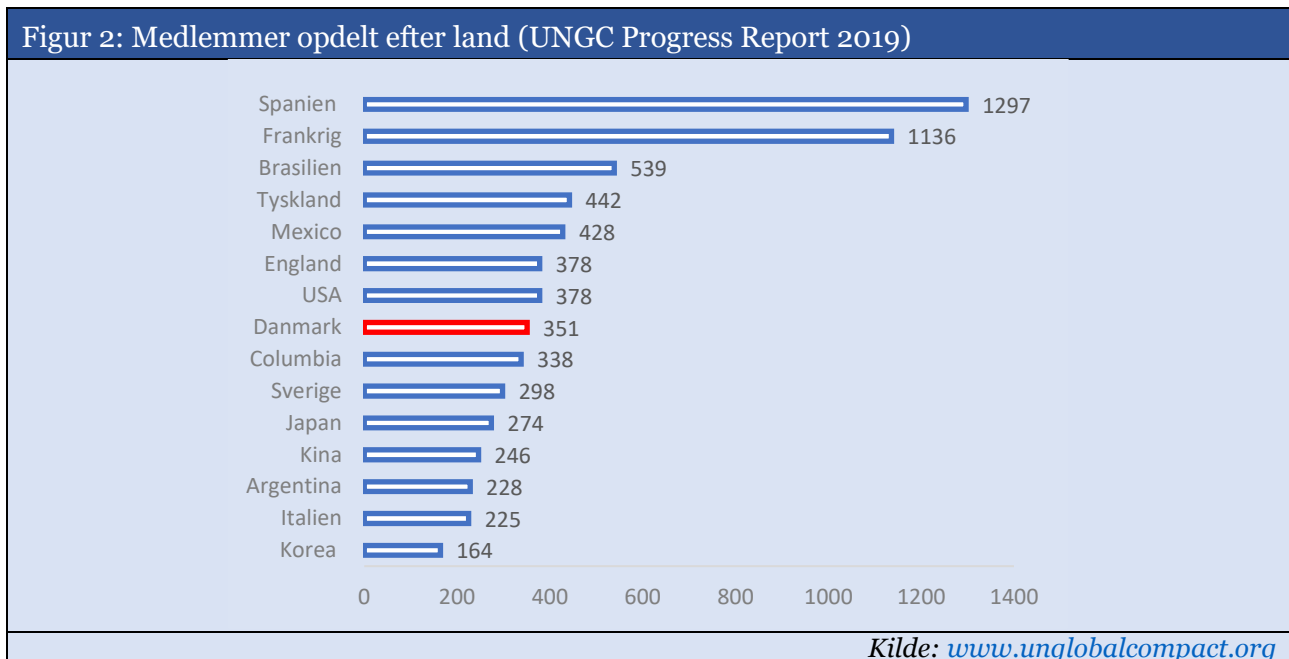
Pr. 26. august 2019 er der 13.659 medlemmer af UNGC på verdensplan. Medlemmerne er delt op i to kategorier, henholdsvis erhvervsdrivende, som tæller 10.215 medlemmer, og ikke-erhvervsdrivende, som tæller 3.444 medlemmer.

Medlemmerne er geografisk distribueret således, at omkring halvdelen er fra Europa, ca. 1/5 fra Latinamerika, ca. 1/7 fra Asien/Oceanien, mens de resterende er fordelt på Afrika, Nordamerika og Mellemøsten, jf. Figur 1.



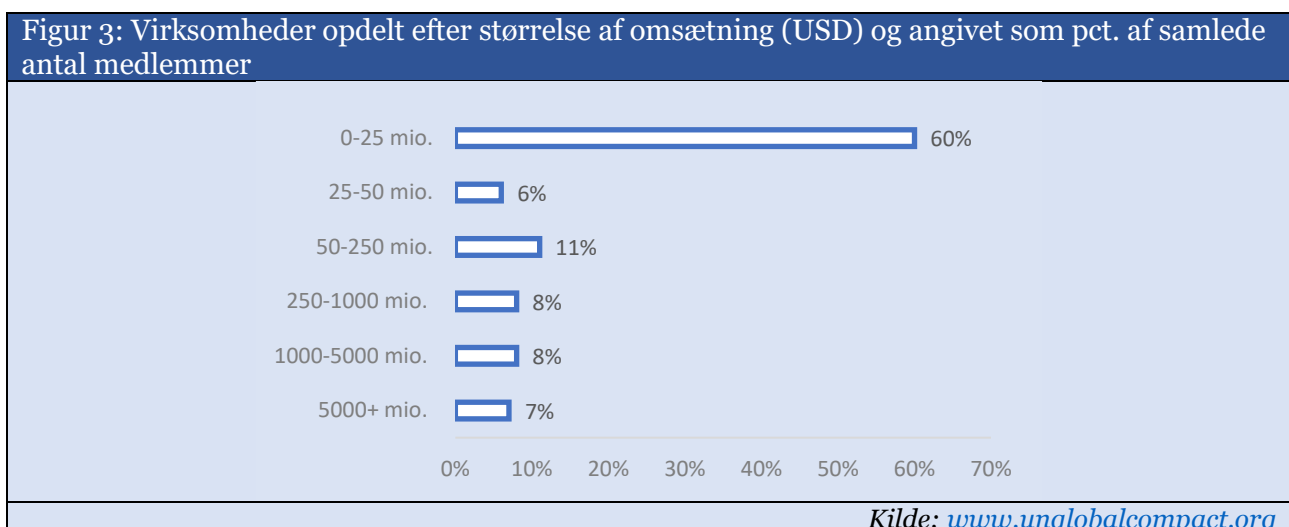
<sup>10</sup> <https://www.unglobalcompact.org/about/faq>

Ifølge UNGC Progress Report 2019 er Danmark placeret på en ottendeplads i forhold til resten af verden, jf. Figur 2.



Opgøres virksomhederne i forhold til størrelse målt på omsætning bliver det tydeligt, at størstedelen af virksomhederne, der er medlem af UNGC, har en omsætning på under 25 mio. USD, jf. Figur 3.

11 pct. af virksomhederne har en omsætning mellem 50 og 250 mio. USD, og kun 7 pct. har en omsætning på over 5 mia. USD.



I 2018 tilsluttede 1.528 erhvervsdrivende virksomheder sig UNGC, mens 1.277 erhvervsdrivende virksomheder blev meldt ud. Hele 75 pct. af de afnoterede virksomheder blev meldt ud på grund af manglende kommunikation om fremskridt.<sup>11</sup>

## UN Global Compact i et større perspektiv

Af de erhvervsdrivende virksomheder, der har tilsluttet sig UNGC (som tæller 10.215 medlemmer), er 53 pct. af virksomhederne europæiske, svarende til ca. 5.310 virksomheder, jf. Tabel 2.

Da 358 af disse erhvervsdrivende virksomheder er danske, betyder det, at 6,74 pct. af alle europæiske UNGC-medlemmer, er danske. Hvis dette sammenlignes med Danmarks andel af BNP og befolkningstal i EU-28, er Danmark overrepræsenteret i Europa målt på UNGC-medlemmer, jf. Tabel 2.

Tabel 2: Oversigt over antallet af UNGC-medlemmer, BNP og befolkningsantal for Danmark og EU-28 (26/8 2019)			
	UNGC Medlemmer	BNP i mio. USD 2018 <sup>12</sup>	Befolkningstal <sup>13</sup>
<b>Danmark</b>	358	319.469 mio. USD	5.806.081
<b>EU-28</b>	5310	22.417.207 mio. USD	513.481.619
<b>DK som andel af EU-28</b>	6,74 pct.	1,43 pct.	1,13 pct.

Kilde: [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)

---

## KAPITALFONDE OG UN GLOBAL COMPACT

---

### Data

DVCA har brugt offentligt tilgængeligt data til denne undersøgelse. Antallet af medlemmer af UNGC er indhentet fra UNGC's officielle hjemmeside, [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org).

Data vedrørende danske virksomheder, der er ejet af kapitalfonde, er indhentet fra Buyout-listen, som er tilgængelig på [www.dvca.dk](http://www.dvca.dk), og data om virksomhedsstørrelse målt på fuldtidsansatte er indhentet fra Danmarks Statistik.

### Kapitalfondsejede virksomheder

Pr. 1. august 2019 er 297 danske virksomheder ejet af en kapitalfond. Disse 297 virksomheder er ejet af 75 forskellige kapitalfonde. De 297 danske virksomheder varierer meget i størrelse. Blandt de

<sup>11</sup> <https://www.unglobalcompact.org/docs/publications/UNGC-2018-Annual-Mgmt-Report.pdf>

<sup>12</sup> <https://data.oecd.org/gdp/gross-domestic-product-gdp.htm>

<sup>13</sup> [https://da.wikipedia.org/wiki/Danmarks\\_demografi](https://da.wikipedia.org/wiki/Danmarks_demografi),  
[https://en.wikipedia.org/wiki/Economy\\_of\\_the\\_European\\_Union](https://en.wikipedia.org/wiki/Economy_of_the_European_Union)



mindre virksomheder er Scanmarket A/S, Nord Tech Industrisystemer A/S, TCA Lift A/S m.fl., der alle har en bruttofortjeneste på 10-20 mio. kr.

Blandt de største danske kapitalfondsejede virksomheder er bl.a. TDC A/S og WS Audiology A/S, der begge har en omsætning over 5 mia. kr.

### **Sammenligningsgrundlag**

DVCA har opgjort samtlige danske UNGC-medlemmers antal ansatte. Data er indhentet fra [www.proff.dk](http://www.proff.dk) og viser, at virksomhedernes antal ansatte varierer fra få til flere hundrede tusinde ansatte. Antal ansatte i virksomhederne er fordelt således, at omkring 120 virksomheder har 50 ansatte eller færre, omkring 140 virksomheder har mellem 51 og 1000 ansatte, og ca. 40 virksomheder har 1000 ansatte eller flere. Dertil er der ca. 50 virksomheder, hvor antal ansatte ikke er offentliggjort på [www.proff.dk](http://www.proff.dk).

Blandt UNGC-medlemmerne, er der mere end 200 små og mellemstore virksomheder. Eksempler på disse er LF Vagt and Services, Develco og Solvang Maskinfabrik. Dette er solide danske virksomheder med omsætning i Danmark, hvilket indikerer, at det ikke kun er store multinationale virksomheder, der er UNGC-medlemmer.

I maj 2018 var det gennemsnitlige antal medarbejdere for en kapitalfondsejet virksomhed 182 ifølge en DVCA-opgjort oversigt over samtlige porteføljevirkomheder. Samtidig viser denne opgørelse, at der kun var 14 ud af 392 virksomheder med under 10 ansatte. Det betyder, at for at opnå det bedste sammenligningsgrundlag sammenlignes de kapitalfondsejede virksomheder med virksomheder, der har 10 eller flere ansatte. Disse virksomheder kan sammenlignes i forhold til størrelse med kapitalfondsejede virksomheder og i forhold til kriterier for at blive medlem af UNGC, jf. ovenstående.

### **Kapitalfondsejede virksomheder går forrest i det bæredygtige erhvervsliv**

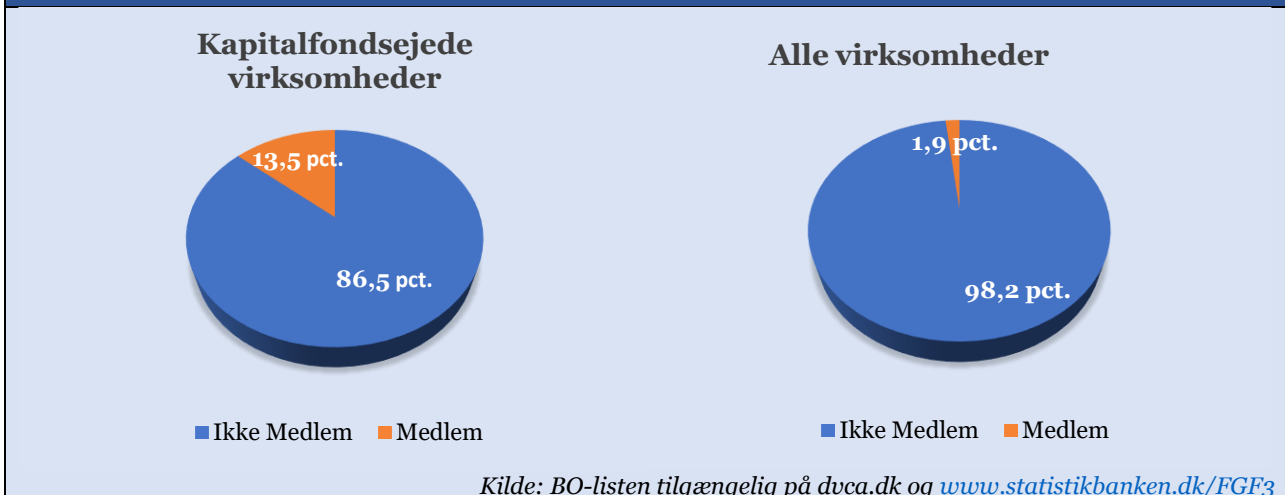
Data viser, at der er 358 danske erhvervsdrivende virksomheder, der er medlem af UNGC. 40 ud af 358 er på nuværende tidspunkt ejet af kapitalfonde, hvoraf 78 pct. af disse virksomheder har oprettet deres medlemskab under ejerskab af en kapitalfond. Derudover har 22 af de 358 virksomheder tidligere været ejet af en kapitalfond. 64 pct. af de 22 virksomheder har oprettet deres medlemskab under ejerskab af kapitalfonden.

Der er ifølge Buyout-listen 297 danske virksomheder, som er ejet af en kapitalfond. Da 40 af disse virksomheder er medlem af UNGC, svarer det til, at 13,5 pct. af alle kapitalfondsejede virksomheder er medlem af UNGC.

Ifølge Danmarks Statistik er der 22.940 danske virksomheder med 10 ansatte eller flere. Heraf fratrækkes de virksomheder, som indgår under brancherne offentlig administration, undervisning og sundhed, samt kultur, fritid og anden service, da en andel af disse virksomheder betragtes som værende ikke-erhvervsdrivende. De resterende 18.814 virksomheder betragtes som virksomheder, der kan være medlem af UNGC.

Da 358 ud af 18.814 danske erhvervsdrivende virksomheder er medlem af UNGC, svarer det til, at 1,9 pct. af alle potentielle danske UNGC-virksomhedsmedlemmer rent faktisk er medlem af UNGC.

Figur 4: Andelen af kapitalfondsejede virksomheder, der er medlem af UNGC sammenlignet med andelen af medlemmer blandt alle virksomheder i Danmark



Da 40 af de 297 kapitalfondsejede virksomheder er UNGC medlemmer, mens 358 af de 18.814 danske erhvervsdrivende virksomheder er medlem af UNGC, betyder det, at kapitalfondsejede virksomheder er mere end 7 gange bedre repræsenteret i UNGC end ikke-kapitalfondsejede virksomheder, jf. Figur 4.

---

## KONKLUSION

---

Bæredygtighed ligger højt på den danske såvel som internationale dagsorden. Ved udelukkende at kigge på UNGC, er Danmark ca. 5 gange bedre repræsenteret end EU-28 målt på antal virksomheder i forhold til befolkningstal og BNP. Dertil er 52 pct. af UNGC-medlemmerne europæiske, hvilket indikerer, at europæiske virksomheder går forrest for at skabe en bæredygtig verden.

Tallene viser, at danske kapitalfondsejede virksomheder er væsentlig bedre repræsenteret i UNGC, i forhold til ikke-kapitalfondsejede danske virksomheder. Danske virksomheder er i forvejen oftere medlemmer end resten af de europæiske virksomheder. Europa er under ét bedre repræsenteret end resten af verden i UNGC.

På baggrund af analysen kan man konkludere, at kapitalfonde, der er aktive i Danmark, i højere grad deltager i at skabe en global bevægelse af bæredygtige virksomheder ved at udbrede samfundsansvar i danske virksomheder end ikke-kapitalfondsejede danske virksomheder.