



North Private Equity AS
v/ styrets leder
Strandveien 15
1366 LYSAKER

VÅR REFERANSE
24/519

DERES REFERANSE

DATO
29.08.2024

Pålegg om stans av virksomhet

1. Innledning

Finanstilsynet viser til varsel om pålegg om stans av ulovlig virksomhet datert 19. juni 2024. Finanstilsynets foreløpige vurdering var at North Private Equity AS utøvde konsesjonspliktig forvaltning av alternative investeringsfond uten nødvendige tillatelser etter lov om forvaltning av alternative investeringsfond (AIF-loven) § 2-2. Finanstilsynet har kommet til at det er grunnlag for å fatte vedtak som varslat, og pålegger gjennom dette brevet foretaket å stanse virksomheten, se nærmere om dette i punkt 4 og 5.

Finanstilsynet kontaktet North Private Equity AS den 9. januar 2024 med anmodning om redegjørelse for virksomheten opp mot kravene til tillatelse til å yte investeringstjenester etter verdipapirhandelloven, samt kravene til tillatelse til å forvalte alternative investeringsfond. Foretaket ble bedt om å oversende nærmere angitt dokumentasjon, herunder oversikt over investorer og kopi av investorpresentasjoner. Foretaket ble på anmodning gitt fristutsettelse på tilbakemelding først til 12. februar 2024, så til 21. mars 2024 og til slutt til 21. april 2024.

Finanstilsynet mottok foretakets redegjørelse for virksomheten 22. april 2024. Ved brev datert 7. mai s.å. tok Finanstilsynet foretakets redegjørelse for virksomhetens forhold til verdipapirhandellovens bestemmelser om investeringstjenester og investeringsvirksomhet til orientering. På bakgrunn av oversendt dokumentasjon etterspurte Finanstilsynet samtidig en nærmere redegjørelse for foretakets vurdering av virksomheten opp mot definisjonen av alternative investeringsfond i AIF-loven § 1-2 bokstav a og styreprotokoll for styremøte hvor temaet var opplyst å ha blitt behandlet. Frist ble satt til 15. mai 2024. Foretaket svarte ikke innen fristen, men ga ved e-post 22. mai 2024 uttrykk for at etterspurt dokumentasjon ville bli oversendt samme dag.

Ved brev datert 19. juni 2024 sendte Finanstilsynet varsel om pålegg om stans av virksomhet. Foretaket hadde fortsatt ikke oversendt etterspurt informasjon og Finanstilsynet vurderte at allerede mottatt informasjon var tilstrekkelig til å konkludere med at foretaket utøvde forvaltning av alternative investeringsfond uten nødvendig tillatelse. Foretaket ble gitt mulighet til kontradiksjon med frist 5. juli 2024. På anmodning ble foretaket gitt utsatt frist for tilbakemelding til 5. august 2024. Foretaket har heller ikke overholdt denne fristen.

Det er Finanstilsynets vurdering at virksomheten til North Private Equity AS er drevet uten nødvendige tillatelser etter AIF-loven, og dermed også uten tilsynskontroll og den investorbeskyttelse som kreves. Finanstilsynet ser alvorlig på dette.

På bakgrunn av tidligere oversendt dokumentasjon og foretakets manglende etterlevelse av opplysningsplikt er det etter Finanstilsynets vurdering både grunnlag og behov for å fatte vedtak om stans av ulovlig virksomhet, jf. finanstilsynsloven § 4a.

2. Rettslig utgangspunkt

Etter finanstilsynsloven § 4a kan Finanstilsynet gi pålegg om stans av virksomhet dersom Finanstilsynet antar at noen driver virksomhet som omfattes av finanstilsynsloven § 1 uten nødvendig tillatelser. Foretak som driver forvaltning av alternative investeringsfond omfattes av finanstilsynsloven § 1 første ledd nr. 21.

Det følger av AIF-loven § 2-1 at alternative investeringsfond skal forvaltes av en ekstern forvalter utpekt av fondet eller på vegne av fondet, eller forvaltes internt. Et alternativt investeringsfond er i AIF-loven § 1-2 bokstav a definert som en *"innretning for kollektiv investering som ikke er et UCITS, jf. verdipapirfondloven § 1-2 første ledd nr. 4, og som innhenter kapital fra et antall investorer med sikte på å investere kapitalen i henhold til en definert investeringsstrategi til fordel for investorene"*.

Av § 2-2 kan forvaltning av alternative investeringsfond bare drives etter tillatelse av Finanstilsynet. AIF-forvaltere som forvalter fond med en samlet forvaltningskapital under visse terskler kan i stedet for å søke konsesjon, registreres i et register som føres av Finanstilsynet. Registrerte AIF-forvaltere kan ikke markedsføre fond det forvalter til ikke-profesjonelle investorer, jf. AIF-loven § 1-4 sjette ledd. Markedsføring av alternative investeringsfond rettet mot ikke-profesjonelle investorer krever særskilt markedsføringstillatelse etter AIF-loven § 7-1 og forutsetter at fondet forvaltes av en forvalter med tillatelse etter AIF-loven § 2-2.

3. Virksomheten i North Private Equity AS

I redegjørelsen 22. april 2024 opplyses det at *"North Private Equity AS ("NPE") er et rådgivnings- og konsultentselskap som fremfor å selge og fakturere for slike tjenester, heller investerer i de selskapene der man kan tilføre merverdi. Gjennom det siste året har NPE kjøpt opp, eller kjøpt seg inn, en håndfull unoterte selskaper i Norge og Sverige. Fellesnevneren er at vi i størst mulig grad er med å drifte/styre hvert enkelt selskap i strukturen"*.

Hva gjelder spørsmålet om vurdering av virksomheten opp mot grensene for konsesjonspliktig AIF-forvaltning uttrykker foretaket:

"Etter å ha blitt oppmerksom på Finanstilsynets rundskriv "Definisjonen av alternative investeringsfond og prosjektfinansieringsselskaper" fra 2019, gjennomførte styret umiddelbart et møte hvor eneste sak på dagsordenen var å drøfte om selskapets virksomhet grenser mot de ulike formene for konsesjonspliktig virksomhet."

Selv om vi ikke har hentet inn eksterne juridiske betenkninger knyttet til vår spesifikke virksomhet, er grundige og informative drøftinger fra flere anerkjente advokatfirmaer offentlig tilgjengelig."

Når det gjelder den faktiske kapitalinnhenting opplyser foretaket at det er avholdt investorpresentasjoner, både i fysiske møter og digitalt. Videre opplyses at "den faktiske investeringen gjennomføres ved at investoren fyller ut og signerer aksjetegningsblankett". Det investerte beløpet oversendes til Foretakets bankkonto i DNB, og som en bekreftelse på aksjetegningen mottar investoren en velkomst-e-post fra daglig leder.

Foretaket har opplyst at det stanset all form for kapitalinnhenting/kontakt mot potensielle investorer da det mottok Finanstilsynets henvendelse.

4. Finanstilsynets vurderinger og konklusjoner

Virksomheten til North Private Equity AS, slik den presenteres, skiller seg i prinsippet ikke nevneverdig fra andre PE-fond. Etter Finanstilsynets vurdering oppfylder North Private Equity AS vilkårene i definisjonen av alternative investeringsfond i AIF-loven § 1-2 bokstav a. Finanstilsynet viser til at det er innhentet kapital fra investorer, i den hensikt å investere kapitalen i henhold til en definert investeringsstrategi til fordel for investorene.

Innhenting av kapital fra investorer foregår som beskrevet i foretakets redegjørelse ved avholdelse av investorpresentasjoner, både i fysiske møter og digital. Kapitalinnhenting fremstår å ha et klart kommersielt preg, og det følger av oversendt aksjonæroversikt at kapitalinnhenting pågikk gjennomgående i perioden fra begynnelsen av februar 2023 og til ultimo desember 2023. I løpet av denne perioden har 74 individuelle investorer tegnet seg for et beløp tilsvarende totalt kr. 25 905 079. Enkelte av investorene har i løpet av perioden tegnet aksjer i flere omganger. Vilåret om innhenting av kapital fra investorer er etter dette oppfylt.

Det er videre Finanstilsynets vurdering at den innhentede kapitalen skal investeres i henhold til en definert investeringsstrategi til fordel for investorene. Basert på foretakets beskrivelser i svarbrevet og i oversendte dokumenter legger Finanstilsynet til grunn at den innhentede kapitalen benyttes til å kjøpe eierposter i unoterte selskaper. I oversendt investorpresentasjon uttrykkes det om foretakets investeringsfilosofi at "*vi investerer i fremtidsrettet industri, eiendom, teknologi og fintech innenfor styrets spisskompetanse.*" Det opplyses videre at "*vi spesialiseres oss i å gjøre gode oppkjøp helt eller delvis, samt restrukturere og profittmaksimere selskaper som ennå ikke har vist sitt fulle potensiale*". Foretaket synliggjør i investorpresentasjonen en definert investeringsstrategi ved oppkjøp av unoterte selskaper innen nærmere angitte kategorier. Det ligger i investorpresentasjonen videre en klar forventning om realisasjon av foretakets eierposter i underliggende selskaper, noe som tilsier at selskapet ikke er etablert for å utøve alminnelig kommersiell virksomhet. Realisasjonsformålet fremgår blant annet av under beskrivelsen av emisjonen i presentasjonen, hvor det er presisert at det ikke er budsjettet med realisasjoner i 2023 og første halvår 2024, og ved forklaringen på at foreløpig underskudd skyldes at 2023 har vært uten realiseringer.

Investeringen av kapitalen i henhold til den definerte investeringsstrategien skal etter presentasjonen gjøres til fordel for investorene. På presentasjonens forside er det fremhevet at

foretaket har en "(a)ttraktiv utbyttepolitikk hvor nye investorer forfordeles". Det er i forbindelse med den konkrete emisjonen vist til at "(s)elskapet har som mål å utbetale 10% utbytte basert på investert kapital".

Det er etter dette Finanstilsynets konklusjon at North Private Equity AS oppfyller samtlige vilkår i AIF-lovens definisjon § 1-2 bokstav a, og dermed er å anse som et alternativt investeringsfond. Foretaket var derfor forpliktet til å utpeke en forvalter i tråd med kravet i AIF-loven § 2-1.

Fond som markedsføres til ikke-profesjonelle investorer er pliktig å utpeke en forvalter med konsesjon etter AIF-loven § 2-2. I tillegg kreves en tillatelse til å markedsføre fondet etter AIF-loven § 7-1. Hvem som er å anse som profesjonell/ikke-profesjonell investor er definert i verdipapirhandelloven §§ 10-6 til 10-8. Terskelen for å oppfylle kravet til profesjonell investor ligger høyt. Etter en gjennomgang av oversendt liste over eksterne investorer er Finanstilsynets vurdering at listen i det alt vesentlige inneholder investorer som tilhører kategorien ikke-profesjonelle investorer. North Private Equity AS skulle derfor ha utpekt en forvalter med nødvendige tillatelser etter AIF-loven § 2-2, og denne forvalteren skulle hatt en markedsføringstillatelse etter AIF-loven § 7-1.

5. Pålegg om stans av ulovlig virksomhet

Det er Finanstilsynets konklusjon at North Private Equity AS er å anse som et alternativt investeringsfond og at det er drevet forvaltning og markedsføring av alternative investeringsfond uten nødvendige tillatelser etter AIF-loven §§ 2-2 og 7-1. På denne bakgrunn og i medhold av finanstilsynsloven § 4a pålegges North Private Equity AS umiddelbart å stanse den ulovlige virksomheten.

Det forutsettes at investorene i fondet informeres og mottar kopi av dette vedtaket, og at det innkalles til generalforsamling i selskapet slik at generalforsamlingen kan fatte de nødvendige beslutninger.

Stans av den ulovlige virksomheten vil kunne gjennomføres ved utpeking av forvalter som har de nødvendige tillatelsene til å kunne forvalte fondet, eller gjennom avvikling av fondet ved realisasjon og utbetaling av provenyet til andelseierne. Finanstilsynet ber om å få oversendt bekreftelse på at fondet har utpekt en forvalter med tillatelse snarest, alternativt bes det om å få tilsendt dokumentasjon på avviklingen innen 1. desember 2024.

Finanstilsynet skal bidra til et velfungerende verdipapirmarked, og herunder at markedsaktørene har tillit til markedet. Ulovlig kapitalforvaltningsvirksomhet bidrar til å svekke tilliten til finansmarkedene og kan undergrave virksomheten til foretak som opererer i tråd med regelverket. Finanstilsynet ser alvorlig på slike saker, og vil i løpet av kort tid publisere en markedsadvarsel mot North Private Equity AS.

Finanstilsynets vedtak kan påklages til Finansdepartementet, jf. fvl. § 28 flg. Eventuell klage sendes til Finanstilsynet. Frist for å klage er tre uker fra mottakelsen av dette brev. Klagen skal nevne det vedtak det klages over, samt hvilket resultat klager mener er det riktige. Klagen bør også nevne de grunner klager støtter seg til.

For Finanstilsynet

Anne Merethe Bellamy
avdelingsdirektør

Britt Hjellegjerde
seksjonssjef

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.

Kopi til:
HK Regnskap Sandefjord AS
Jan Mikael Westerfjell