



OSLO FINANS AS
Postboks 1543 Vika
0117 OSLO

VÅR REFERANSE
21/5879

DERES REFERANSE

DATO
24.04.2023

Organisering med indre selskap - pålegg om retting

Finanstilsynet viser til brev datert 25. mai 2021 der Oslo Finans AS (Foretaket) i sin redegjørelse for praktiseringen av Foretakets godtgjørelsesordning blant annet omtaler indre selskap.

Det vises videre til Finanstilsynets brev datert 30. juni 2021, 3. desember 2021 og 14. januar 2022, og varselet om pålegg datert 23. august 2022, samt brev fra foretaket/dets juridiske rådgiver datert 27. august 2021, 14. desember 2021, 19. februar 2022 og 31. august 2022. Finanstilsynet beklager lang saksbehandlingstid.

Sakens bakgrunn

Det indre selskapet Oslo Finans M&A – indre selskap ble opprettet ved selskapsavtale datert 31. januar 2008. Selskapsavtalen ble fornyet 25. mars 2014. Oslo Finans M&A – indre selskap består av Foretaket som hovedmann og nærmere angitte stille deltakere.

Det indre selskapet Oslo Finans Eiendom – indre selskap ble opprettet ved selskapsavtale 1. oktober 2017. Oslo Finans Eiendom – indre selskap består av Foretaket som hovedmann og nærmere angitte stille deltakere.

Det fremgår av punkt 5 i selskapsavtalen for Oslo Finans M&A – indre selskap at "*Hovedmannen skal gi Selskapet anledning til å drive sin M&A virksomhet i henhold til de offentlige tillatelser hovedmannen har til å yte investeringsrådgivning mv. [...]*".

Det fremgår av punkt 5 i selskapsavtalen for Oslo Finans Eiendom – indre selskap at "*Hovedmannen skal gi Selskapet anledning til å drive sin virksomhet innenfor fast eiendom i henhold til de offentlige tillatelser hovedmannen har til å yte investeringsrådgivning mv. [...]*".

Begge indre selskap betegnes heretter som "De indre Selskapene" og begge selskapsavtalene som "Selskapsavtalene".

Rettslig grunnlag

Etter verdipapirhandelloven (vphl.) § 9-1 første ledd kan investeringstjenester som ytes overfor tredjepersoner og investeringsvirksomhet som drives på forretningsmessig basis, i utgangspunktet bare utøves av verdipapirforetak som har tillatelse til dette fra Finanstilsynet. Tillatelse til å yte investeringstjenester eller til å drive investeringsvirksomhet kan bare gis til aksjeselskap eller allmennaksjeselskap, jf. vphl. § 9-9 første ledd.

Med indre selskap menes etter selskapsloven (sel.) § 1-2 første ledd bokstav c) et selskap som ikke opptrer som sådant overfor tredjemann. For at det skal foreligge et selskap etter selskapsloven må økonomisk virksomhet utøves for to eller flere deltakeres felles regning og risiko, der minst en av deltakerne har et ubegrenset, personlig ansvar for virksomhetens samlede forpliktelser, jf. sel. § 1-2 første ledd bokstav a) og § 1-1 første ledd. Stille deltaker i et selskap er deltaker der det er avtalt at deltakelsen ikke skal framtre utad og at deltakeren bare har begrenset ansvar med en fastsatt sum, jf. sel. § 1-2 første ledd bokstav c).

Finanstilsynets foreløpige vurderinger i varselet om pålegg

Finanstilsynet har i offentlige brev 12. oktober 2020 til tre verdipapirforetak gitt uttrykk for at deres organisering med indre selskaper innebærer at de indre selskapene yter investeringstjenester, i strid med vphl. § 9-1 første ledd første punktum, jf. § 9-9 første ledd. Vedtakene er påklaget. I påvente av avgjørelsen i klagesakene vil Finanstilsynet opprettholde sin lovforståelse også i andre saker om indre selskaper.

I varselet om pålegg ga Finanstilsynet uttrykk for at det ikke er noen relevante forskjeller mellom De indre Selskapene og de indre selskapene som ble vurdert i de offentlige brevene av 12. oktober 2020.

Finanstilsynets foreløpige syn var derfor at gjeldende organisering basert på Selskapsavtalene innebærer at det ytes investeringstjenester fra De indre Selskapene. De indre Selskapene har ikke tillatelse til å yte investeringstjenester, jf. vphl. § 9-1 første ledd, og tilfredsstill heller ikke kravene til å få det, jf. vphl. § 9-9 første ledd.

Finanstilsynet varslet derfor at det vurderte å gi Foretaket pålegg om å endre organiseringen slik at ingen deler av Foretakets konsesjonspliktige virksomhet stilles til disposisjon for, ytes av eller overføres til et indre selskap.

Foretakets anførsler i tilsvaret

Etter Foretakets vurdering tar Finanstilsynet feil i sin lovtolkning og faktumforståelse. Foretaket gjør gjeldende at De indre Selskapene ikke yter konsesjonspliktige investeringstjenester, noe de etter loven heller ikke har anledning til å gjøre. Foretaket viser til redegjørelse om dette i tidligere korrespondanse. Foretaket er kjent med de verserende klagesakene og følger utviklingen i dem nøye. Foretaket ber om at Finanstilsynet avventer Finansdepartementets avklaring i klagesakene.

Finanstilsynets konklusjon

Finanstilsynet kan ikke se at Foretaket har kommet med nye opplysninger eller argumenter av betydning, og opprettholder vurderingen som kommer til uttrykk i varselet om pålegg. Hensynet til likebehandling av verdipapirforetak tilsier at Finanstilsynet i tiden frem mot avgjørelsen av de verserende klagesakene reagerer på samme måte overfor andre verdipapirforetak med indre selskaper.

VEDTAK

Det vedtas med dette følgende pålegg om retting med hjemmel i vphl. § 19-7 første ledd, jf. § 9-1 første ledd første punktum og § 9-9 første ledd:

Oslo Finans AS pålegges å endre organiseringen slik at ingen deler av Oslo Finans AS konsesjonspliktige virksomhet stilles til disposisjon for, ytes av, eller overføres til et indre selskap.

Dette vedtaket kan påklages til Finansdepartementet innen tre uker etter at vedtaket er mottatt, jf. forvaltningsloven (fvl.) kap. VI. Klage sendes Finanstilsynet. Det gjøres oppmerksom på reglene i fvl. §§ 18 og 19 om partenes adgang til å gjøre seg kjent med sakens dokumenter.

For Finanstilsynet

Anne Merete Bellamy
direktør

Roy V. Halvorsen
seksjonssjef

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.

Kopi til:
Advokatfirmaet Thommessen AS