



Forum Securities AS
v/styrets leder Bjørn Erik Noren
Løvenskiolds Gate 26
0260 OSLO

VÅR REFERANSE
19/961

DERES REFERANSE

DATO
25.02.2019

Tilbakekall av tillatelse til å yte investeringstjenester

1. INNLEDNING

Forum Securities AS (Foretaket) har tillatelse til å yte investeringstjenester som nevnt i verdipapirhandelloven (vphl.) § 2-1 første ledd nr. 1 og 5.

Foretaket mottok varsel om mulig tilbakekall av tillatelse til å yte ovennevnte investeringstjenester på grunn av brudd på kapitaldekningsregelverket samt brudd på kravene til betryggende retningslinjer og rutiner, ved brev datert 23. januar 2019 (Varselet). Foretaket ga sine kommentarer til Varselet i brev datert 31. januar 2019 (Tilsvaret). I e-post 12. februar 2019 presiserte Finanstilsynet at en eventuell kapitaløkning må dokumenteres. Foretaket oversendte dokumentasjon for kapitaløkning i e-post 13. og 19. februar 2019.

Foretaket gjennomførte i 2017 en emisjon for å øke Foretakets aksjekapital og overkursfond. Kapitalforhøyelsen ble bekreftet innbetalt av revisor 4. desember 2017. Kapitalforhøyelser må meldes til Foretaksregisteret innen tre måneder etter at tegningsfristen er utløpt. Er kapitalforhøyelsen ikke meldt til Foretaksregisteret inne fristens utløp, kan registrering ikke finne sted. Tegningene av aksjer er da ikke lenger bindende, jf. aksjeloven § 10-9 tredje ledd. Verken Foretaket eller Foretakets revisor, Nitschke AS, meldte kapitalforhøyelsen til Foretaksregisteret innen fristens utløp. I e-post av 12. februar 2019 gjorde Finanstilsynet Foretaket oppmerksom på den manglende registreringen. Finanstilsynet ba Foretaket, samt Foretakets revisor, om en redegjørelse for årsaken til at kapitalforhøyelse ikke ble registrert. Foretaket besvarte henvendelsen i e-post 19. februar, men ga ingen redegjørelse for den manglende registreringen.

2. VARSELET

Manglende kapitaldekning

Verdipapirforetak må påse at det til enhver tid tilfredsstiller kravet til startkapital, jf. vphl. § 9-39. Videre stilles det krav til at verdipapirforetak har minst 4,5 % ren kjernekapital, 6 % kjernekapital og 8 % ansvarlig kapital av beregningsgrunnlaget etter regler fastsatt i forskrift, jf. vphl. §§ 9-40 og 9-41.

I Varselet ble det vist til at det av Foretakets kapitaldekningsoppgaver for oktober, november og desember 2018 fremgikk at det ble ført et stadig økende beløp som annen innskutt egenkapital, ut over det balanseførte 457 TNOK, på henholdsvis 1500 TNOK, 1950 TNOK og 4266 TNOK. Finanstilsynet bemerket at det foreløpig har lagt til grunn at disse beløpene hadde sin opprinnelse i snarlig gjennomførte emisjoner, og påpekte at Foretaket uten disse beløpene var i brudd med kravet til ansvarlig kapital relatert til faste kostnader med henholdsvis 1098 TNOK, 1921 TNOK og 3156 TNOK. Ettersom kapitalen ikke var innbetalt, la Finanstilsynet til grunn at Foretaket ikke tilfredsstilte kravene til ansvarlig kapital, jf. forskrift om beregning av ansvarlig kapital § 14. Finanstilsynet varslet på dette grunnlag om mulig tilbakekall av tillatelsen, med hjemmel i vphl. § 9-7 første ledd nr. 3, dersom Foretaket ikke tilfredsstiller kravet til ansvarlig kapital innen 5. februar 2019.

Brudd på kravene til betryggende retningslinjer og rutiner

Det følger av vphl. § 9-16 første ledd nr. 1 at verdipapirforetak skal ha tilstrekkelige og betryggende retningslinjer og rutiner som skal sikre etterlevelse av foretakets forpliktelser etter lov og forskrifter. Videre følger det av vphl. § 9-16 første ledd nr. 5 at verdipapirforetak skal ha gode administrasjons- og regnskapsrutiner, og av vphl. § 9-47 tredje ledd følger det at foretaket må vurdere kapitalbehovet på kort og lengre sikt og hvordan dette kan tilfredsstilles.

I Varselet ble det vist til at Foretaket for fjerde gang på åtte år mottar varsel om tilbakekall av tillatelsen til å yte investeringstjenester som følge av manglende kapitaldekning. Foretaket har i tillegg vært i brudd med krav til ansvarlig kapital ved 11 anledninger i perioden februar 2016 til november 2017 der Foretaket ikke mottok varsel om tilbakekall. Foretaket varslet ikke Finanstilsynet om disse bruddene eller risiko for at brudd kan oppstå, slik det er pålagt etter vphl. §19-2 annet ledd. I de tidligere varslene om tilbakekall understrekte Finanstilsynet at oppfyllelse av verdipapirhandellovens kapitalkrav er et sentralt vilkår for tillatelse til å yte investeringstjenester, og at Finanstilsynet ser svært alvorlig på manglende oppfyllelse av kapitalkrav. Foretaket har likevel vært i brudd med krav til ansvarlig kapital ved en rekke anledninger ut over de fire nevnte varslene. Finanstilsynets foreløpige vurdering var derfor at Foretaket ikke har betryggende retningslinjer og rutiner som sikrer etterlevelse av Foretakets forpliktelser, at Foretaket ikke har tilstrekkelige administrasjons- og regnskapsrutiner og at Foretaket heller ikke klarer å vurdere behovet for kapital på lengre sikt. Finanstilsynets foreløpige vurdering var at dette innebærer alvorlige og systematiske overtredelser av reglene i vphl. § 9-16 første ledd nr. 1 og 5 samt vphl. § 9-47 tredje ledd, som kunne danne grunnlag for tilbakekall av tillatelsen til å yte investeringstjenester med hjemmel i vphl. § 9-7 første ledd nr. 4.

3. FORETAKETS TILSVAR

3.1 Tilsvaret til Varselet

Manglende kapitaldekning

Foretaket bestrider ikke brudd på kapitaldekningsregelverket, og oppgir at opprinnelig planlagt emisjon ble utsatt til over nyttår grunnet usikkerhet vedrørende ansettelse av ny daglig leder og uavklart situasjon vedrørende Finanstilsynets konklusjoner i forbindelse med pågående dokumentbasert tilsyn. Foretaket opplyser om at det i generalforsamling 18. januar ble vedtatt å foreta en rettet emisjon med tegningsfrist 1. februar som ville sikre at Foretaket ikke lenger var i

brudd med kravene til ansvarlig kapital. Foretaket har oversendt dokumentasjon i e-post 19. februar på at 3000 TNOK av en emisjon på 3300 TNOK er innbetalt.

Brudd på kravene til betryggende retningslinjer og rutiner

I Tilsvaret opplyses det om at det er ledelsens oppfatning at Foretaket har etablert tilstrekkelige og betryggende retningslinjer og rutiner som sikrer etterlevelse av Foretakets forpliktelser etter lov og forskrifter. Foretaket bemerker at Foretakets ledelse har fulgt utviklingen i foretakets kapitaldekning tett i året som har gått og at temaet har vært omtalt i compliance-rapporter og behandlet av Foretakets styre. Foretaket opplyser om at det på bakgrunn av Finanstilsynets varsel vil foreta en gjennomgang av Foretakets etterlevelse av interne rutiner.

3.2 Tilsvaret knyttet til manglende registrering av kapitalforhøyelse

Av revisors redegjørelse fremgår det at kapitalforhøyelsen bekreftet innbetalt 4. desember 2017 ikke ble registrert i Brønnøysundregistrene ettersom revisor ble kjent med den manglende registreringen etter at fristen for innsendelse hadde løpt ut. Kapitalforhøyelsen ble, med unntak av 105 TNOK, gjennomført som gjeldskonvertering, og registrert i Enhetsregisteret 8. februar 2019. Foretaket har ikke gitt ytterligere kommentarer til hvorfor kapitalforhøyelsen ikke ble meldt til Foretaksregisteret.

4. TILBAKEKALL AV TILLATELSE TIL Å YTE INVESTERINGSTJENESTER

4.1 Rettslig grunnlag og vurdering

Manglende kapitaldekning

Det følger av vphl. § 9-7 første ledd nr. 3 at Finanstilsynet helt eller delvis kan tilbakekalle tillatelse til å yte investeringstjenester dersom Foretaket ikke lenger oppfyller de vilkår som ble stilt for tillatelsen, herunder kravene til ansvarlig kapital.

Oppfyllelse av verdipapirhandellovens kapitalkrav er et sentralt vilkår for tillatelse til å yte investeringstjenester. Kapitalkravene skal være oppfylt til enhver tid, jf. vphl. § 9-39 tredje ledd. Aksjekapital må være innbetalt for å kunne medregnes som ansvarlig kapital, jf. forskrift om beregning av ansvarlig kapital § 14.

Foretaket har gjennomført en emisjon, men kun 3000 TNOK av 3300 TNOK er blitt innbetalt. Foretaket har opplyst om at det innehar ytterligere emisjonsgarantier på 2000 TNOK. Egenkapital må være innbetalt for å kunne medregnes som ansvarlig kapital, og emisjonsgarantier kan følgelig ikke medregnes som ansvarlig kapital.

Finanstilsynet mottok 20. februar 2019 Foretakets kapitaldekningsoppgave for januar 2019, som viser at Foretaket har en underdekning på 899 TNOK i ansvarlig kapital. Medregnet den pågående emisjonen på 3300 TNOK utgjorde Foretakets ansvarlige kapital per 31. januar 2411 TNOK. Krav til ansvarlig kapital relatert til faste kostnader var på samme tidspunkt 3037 TNOK. Finanstilsynet finner at Foretaket gjennom manglende oppfyllelse av gjeldende kapitalkrav ikke lenger oppfyller de vilkår som ble stilt for Foretakets tillatelse, og at vilkårene for å kalle tilbake Foretakets tillatelse til å yte investeringstjenester på dette grunnlag er oppfylt, jf. vphl. § 9-7 første ledd nr. 3.

Brudd på kravene til betryggende retningslinjer og rutiner

Det følger av vphl. § 9-7 første ledd nr. 4 at Finanstilsynet helt eller delvis kan tilbakekalle tillatelsen til å yte investeringstjenester dersom verdipapirforetaket foretar alvorlige eller systematiske overtredelser av bestemmelser gitt i eller i medhold av lov, slik at det er grunn til å frykte at fortsettelse av virksomheten kan skade foretakets kunder, tilliten til verdipapirmarkedet eller institusjonene som virker i markedet.

Foretaket har hatt gjentatte og til dels langvarige brudd på bestemmelsene om kapitaldekning både i 2016, 2017 og siste kvartal 2018. Det er Finanstilsynet som har avdekket bruddene ved gjennomgang av innsendte kapitaldekningsoppgaver og årsregnskap. Foretaket har ikke varslet Finanstilsynet om disse bruddene på forhånd, slik Foretaket er forpliktet til etter vphl. § 19-2 andre ledd. Foretaket har gjentatte ganger måttet gjenopprette kapitaldekningen i ettertid, og dermed vist at de ikke klarer å vurdere kapitalbehovet på lengre sikt, slik kravet er i vphl. § 9-47 tredje ledd. Finanstilsynet finner videre at gjentatte brudd på sentrale vilkår for tillatelse tilsier at Foretaket ikke har betryggende retningslinjer og rutiner som sikrer etterlevelse av Foretakets forpliktelser, og heller ikke har tilstrekkelige administrasjons- og regnskapsrutiner. Finanstilsynet kan ikke se at Foretaket i Tilsvaret spesifikt omtaler hvordan det har tenkt å sikre å overholde bestemmelsene om betryggende retningslinjer og rutiner og vurdering av kapitalbehovet på lengre sikt.

Finanstilsynet bemerker at Foretaket i perioden etter mottak av Varselet har:

- Oversittet fristen for innsending av halvårsoppgaven (KRT-1008-2) for andre halvår 2018
- Etter purring forsøkt å sende inn KRT-1008-2 for andre halvår 2018, men i stedet sendt inn KRT-1008-2 for andre halvår 2017
- Etter påpekning av feilen sendt inn KRT-1008-2 for andre halvår 2018 med tall for hele 2018, i stedet for tall for andre halvår 2018
- Ikke gitt Foretakets rapporteringsansvarlig de nødvendige tilganger i Altinn, som har ført til at rapportering og korrigeringer har blitt kraftig forsinket
- Ikke iverksatt tilstrekkelige tiltak for å forhindre videre brudd med kapitaldekningsregelverket

I tillegg til dette, kommer Foretakets håndtering av kapitalforhøyelsen i desember 2017, som ikke ble meldt til Foretaksregisteret. Det er Foretakets ansvar å sørge for slik melding, slik at kapitalforhøyelsen blir registrert. Foretaket har ikke redegjort for årsaken til at melding ikke ble sendt Foretaksregisteret slik Finanstilsynet ba om. Dette styrker Finanstilsynets vurdering om at Foretaket ikke er i stand til å ivareta kravene til betryggende retningslinjer og rutiner, jf. vphl § 9-16 første ledd nr. 1 og 5, samt vphl. § 9-47. Overtredelsene fremstår som alvorlige og systematiske og gir Finanstilsynet liten tiltro til at Foretaket vil evne å opptre i samsvar med loven i fremtiden.

Forholdsmessighetsvurdering

Tilbakekall av Foretakets tillatelse til å yte investeringstjenester er etter Finanstilsynets vurdering en adekvat og forholdsmessig reaksjon. Finanstilsynet viser til de gjentatte bruddene på startkapitalkravet, og at det nåværende bruddet har vedvart over et betydelig tidsrom. Videre gir Tilsvaret etter Finanstilsynets vurdering ikke holdepunkter for at krav til kapitaldekning innen rimelig tid vil bli oppfylt, ei heller at Foretakets retningslinjer og rutiner som skal sikre etterlevelse av Foretakets forpliktelser etter lov og forskrifter vil komme opp på et tilfredsstillende nivå.

Finanstilsynet mener videre overtredelsene av vphl. § 9-16 første ledd nr. 1 og 5 og § 9-47 tredje ledd gir grunn til å frykte at fortsettelse av virksomheten kan skade Foretakets kunder og tilliten til

verdipapirmarkedet eller institusjonene som virker i markedet, jf. vphl. § 9-7 første ledd nr. 4. Foretaket har vist manglende forståelse for viktigheten av å ha rutiner og retningslinjer som sikrer etterlevelse av Foretakets forpliktelser. Kravene til ansvarlig kapital til verdipapirforetak er sentrale vilkår for et verdipapirforetak, og det er dermed vesentlig for Foretaket å sikre at det er fastsatt tilstrekkelige interne rutiner og retningslinjene som skal sørge for at disse kravene er oppfylt til enhver tid. Stadige brudd på sentrale vilkår for å ha tillatelse til å yte investeringstjenester vil kunne skade tilliten til markedet og de institusjonene som virker i dette, og kan også skade Foretakets kunder.

4.2 Vedtak

Finanstilsynet kaller herved, med hjemmel i vphl. § 9-7 første ledd nr. 3 og 4, tilbake Forum Securities AS' tillatelse til å yte investeringstjenestene nevnt i vphl. § 2-1 første ledd nr. 1 og 5.

Dette vedtaket kan påklages til Finansdepartementet, jf. forvaltningsloven §§ 28 flg. Klagen sendes til Finanstilsynet. Frist for å klage er tre uker fra det tidspunktet Foretaket mottar dette vedtaket. Klagen må nevne det vedtak det klages over, samt den endring som ønskes i det vedtaket det klages over.

For Finanstilsynet

Anne Merete Bellamy
direktør for markedstilsyn

Gry Evensen Skallerud
seksjonssjef

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.

Kopi til:
Nitschke AS