

NOTAT

20. juni 2022

Ref. WIZE/SEH

J.nr. 22-007614

Til bestyrelsen og direktionen for
ROOF Management A/S
Amagertorv 11, 4
1160 København

FINANSTILSYNET
Århusgade 110
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82
Fax 33 55 82 00
CVR-nr. 10 59 81 84
finansstilsynet@ftnet.dk
www.finanstilsynet.dk

Påbud om overholdelse af kapitalkrav – ROOF Management A/S

ERHVERVSMINISTERIET

Afgørelse

Finanstilsynet påbyder ROOF Management

1. at selskabet senest den 30. september 2022 foretager de nødvendige foranstaltninger for i overensstemmelse med § 16 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven) at overholde kapitalkravet på 2.228 t. kr. opgjort pr. 30. april 2022.
2. at selskabet ophører med markedsføring af nye fonde, indtil selskabet har en tilstrækkelig robusthed i sammenhæng med selskabets plan [udeladt], jf. § 167, stk. 1, nr. 2, i FAIF-loven.

[udeladt]

ROOF Management A/S skal senest den 30. september 2022 indsende en redegørelse for, hvordan kapitalgrundlaget er bragt i overensstemmelse med lovens krav og foretage en ny indberetning af kapitalgrundlaget, jf. bestemmelserne i bekendtgørelse om opgørelse af solvensbehov og faste omkostninger samt indberetning af kapitalgrundlag m.v. for investeringsforvaltnings-selskaber, forvaltere af alternative investeringsfonde m.fl.

Finanstilsynet vil i fornødent omfang træffe ny vurdering og afgørelse om, under hvilke omstændigheder selskabet kan genoptage markedsføring af nye fonde, hvis selskabets planer ændrer sig, jf. § 167, stk. 1, nr. 2, i FAIF-loven.

Finanstilsynet forventer at kunne forlænge fristen, hvis det er nødvendigt for gennemførelsen af selskabets plan [udeladt]

Sagsfremstilling

ROOF Management A/S meddelte den 28. april 2022 til Finanstilsynet, at selskabet i forbindelse med den kvartalsvise beregning samt indberetning af selskabets kapitalkrav har konstateret, at selskabet ikke opfylder sit kapitalkrav i medfør af §16 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven).

Det fremgik af meddelelsen, at ROOF Management A/S i forbindelse med afslutningen af revisionen for regnskabsåret 2021 endeligt havde opgjort selskabets omkostninger og på den baggrund kunne konstatere, at selskabet ikke opfyldte kapitalkravet, som var opgjort til DKK 2.228.501. ROOF Management A/S kunne ikke opfylde dette krav pr. 28. april 2022.

Finanstilsynet havde på baggrund af meddelelsen fra ROOF Management A/S et møde med selskabet den 6. maj 2022. ROOF Management A/S meddelte på mødet, at selskabet har høje udgifter hver måned, og at selskabet derfor, selv hvis det igen skulle opfylde kapitalkravet, er afhængigt af at få tilført kapital. Endvidere tilkendegav selskabet at ville afstå fra markedsføring til nye investorer. Finanstilsynet anmodede i forlængelse af mødet ROOF Management A/S om en redegørelse om kapitalituationen og selskabets overvejelser om at opfylde kapitalkravet eller andre løsninger.

Finanstilsynet modtog den 10. maj 2022 en redegørelse fra ROOF Management A/S. Redegørelsen viste, at ROOF Management A/S' kapitalgrundlag på tidspunktet udgjorde ca. 1,6 mio. kr., og at selskabet fortsat manglede ca. 600 t. kr. for at opfylde kapitalkravet.

Redegørelsen viste desuden følgende udvikling i ROOF Management A/S' kapitalgrundlag i 2022.

- Pr. 31. december 2021 var ROOF Management A/S' kapitalgrundlag/likviditet på DKK 6.964.930.
- Pr. 31. januar 2022 var ROOF Management A/S' kapitalgrundlag/likviditet på DKK 3.700.847.
- Pr. 28. februar 2022 var ROOF Management A/S' kapitalgrundlag/likviditet på DKK 2.315.815.

- Pr. 31. marts 2022 var ROOF Management A/S' kapitalgrundlag/likviditet på DKK 209.412.

Herudover indeholdt redegørelsen en fremskrivning af selskabets indtægter og udgifter for 2022.

Finanstilsynet har efterfølgende haft løbende dialog og møder med Roof Management A/S om grundlaget for forventningerne til selskabets fremtidige kapitalforhold, herunder muligheder for tilførsel af kapital. Det fremgår af selskabets budget, at selskabet med de nuværende fonde under forvaltning har et løbende driftsunderskud på forvaltningen. Selskabet er således afhængig af at øge antallet af fonde under forvaltning, få løbende kapitaltilførsler eller øge lønsomheden af eksisterende forvaltning.

[udeladt]

Retligt grundlag

§ 11, stk. 3, nr. 1, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. har følgende ordlyd:

"Stk. 3. Finanstilsynet giver en virksomhed tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde, når virksomheden er i stand til at opfylde betingelserne i denne lov, og når

- 1) *virksomheden har tilstrækkelig minimumskapital og tilstrækkeligt kapitalgrundlag i overensstemmelse med kravene i § 16,"*

Forvaltere af alternative investeringsfonde er omfattet af et kapitalkrav, jf. § 16 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

§ 16, stk. 1 og 4, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. har følgende ordlyd:

"En forvalter af alternative investeringsfonde skal have en minimumskapital, der mindst udgør et beløb svarende til værdien af 125.000 euro. Selvforvaltende alternative investeringsfonde skal have en minimumskapital, der mindst udgør et beløb svarende til værdien af 300.000 euro. Såfremt en forvalter har tilladelse til at udføre de aktiver, der er nævnt i bilag 1, nr. 3, litra b, punkt ii, skal forvalteren have en minimumskapital svarende til værdien af mindst 730.000 euro.

...

Stk. 4. En forvalter skal uanset stk. 1-3 have et kapitalgrundlag svarende til mindst en fjerdedel af det foregående års faste omkostnin-

ger. Finanstilsynet kan tilpasse dette krav i tilfælde af en væsentlig ændring i forvalterens virksomhed siden det foregående år. Har en forvalter ikke været i drift i 1 år, skal den have et kapitalgrundlag svarende til mindst en fjerdedel af de faste omkostninger, der fremgår af aktivitetsplanen for første års drift, medmindre Finanstilsynet kræver denne plan ændret.”

§ 17, nr. 1 og 3, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. har følgende ordlyd:

”Finanstilsynet inddrager en forvalter af alternative investeringsfondes tilladelser efter denne lov helt eller delvis, herunder forbyder markedsføring af de alternative investeringsfonde, som forvalteren forvalter, hvis en forvalter

1) anmoder om dette,

...

3) ikke længere opfylder betingelserne for at få en tilladelse,”

I bemærkningerne til §17, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., fremgår det, at ” *Inddragelse af en forvalters tilladelse kan blive aktuel, når blot en af de i bestemmelsen nævnte situationer indtræder. En afgørelse om inddragelse af en forvalters tilladelse er af indgribende karakter for forvalteren og de alternative investeringsfonde, der har valgt forvalteren. Medmindre forholdet er af meget væsentlig karakter, eller inddragelsen sker efter anmodning fra forvalteren, forudsættes det derfor, at inddragelse af tilladelse typisk kun bliver aktuel efter, at der har været givet frist til berigtigelse af forholdet, og at dette ikke er sket. Finanstilsynet forventer at praksis vil blive fastlagt i overensstemmelse med den praksis, der hidtil har været på området, som har været reguleret af den gældende lov om investeringsforeninger m.v. Praksis efter lov om investeringsforeninger m.v. viser, at inddragelse af tilladelsen på Finanstilsynets initiativ sker sjældent.*

§ 167, stk. 1 og 2, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. har følgende ordlyd:

”Finanstilsynet kan påbyde en forvalter af alternative investeringsfonde inden for en af tilsynet fastsat frist at foretage de nødvendige foranstaltninger, hvis

1) forvalterens økonomiske stilling er således forringet, at de alternative investeringsfondes eller investorer i alternative investeringsfondes interesser er udsat for fare, eller

- 2) *der er en ikke uvæsentlig risiko for, at forvalterens økonomiske stilling på grund af indre eller ydre forhold udvikler sig således, at forvalteren vil miste sin tilladelse.*

Stk. 2. Er de påbudte foranstaltninger ikke foretaget inden for den fastsatte frist, kan Finanstilsynet inddrage forvalterens tilladelse.”

I bemærkningerne til § 167, stk. 1, nr. 2, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., fremgår det, at *”Finanstilsynet kan endvidere efter det foreslåede stk. 1, nr. 2, påbyde nødvendige foranstaltninger, hvis der er risiko for, at forvalterens økonomiske stilling på grund af indre eller ydre forhold udvikler sig således, at forvalteren mister tilladelsen. Dette kan ske, hvis der er betydelig risiko for, at bestemte forhold fortsætter eller indtræffer, f.eks. fortsat urentabel drift, tab på investeringer eller negativ udvikling i enkelte investeringsfonde, og at disse forhold vil kunne indebære, at forvalteren ikke vil opfylde kapitalkravene i denne lov.*

Bestemmelsen giver mulighed for, at en forvalters forhold bringes i orden, mens forvalteren stadig opfylder denne lovs krav til kapitalforhold m.v. Forslaget giver Finanstilsynet mulighed for at tilpasse et påbud efter den konkrete forvalters forhold. Finanstilsynets påbud skal konkretiseres så tilstrækkeligt, at forvalterens ledelse reelt har mulighed for at opfylde påbuddet, og der er klarhed over, hvornår påbuddet er opfyldt.”

Finanstilsynets vurdering

Vurdering om påbud efter § 17 i FAIF-loven

Finanstilsynet giver en virksomhed tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde, når virksomheden er i stand til at opfylde betingelserne i FAIF-loven, herunder § 16 om kapitalkrav.

ROOF Management A/S har siden den 28. april 2022 ikke opfyldt kapitalkravet, jf. §16 i FAIF-loven, hvilket betyder, at virksomheden ikke længere opfylder betingelserne for at få en tilladelse. Det følger af § 17, stk. 1, nr. 3, i FAIF-loven, at Finanstilsynet inddrager en forvalters tilladelse, når denne ikke længere opfylder betingelserne for at få en tilladelse. I bemærkningerne til § 17, fremgår det, at inddragelse af tilladelse typisk kun bliver aktuel efter, at der har været givet en frist til berigtigelse af forholdet, og at dette ikke er sket.

ROOF Management A/S' overtrædelse af § 16 i FAIF-loven vurderes ikke til at være af så væsentlig karakter, at Finanstilsynet skal inddrage virksomhedens tilladelse øjeblikkeligt. Denne vurdering bygger på, at selskabet siden konstateringen af den manglende overholdelse af kapitalkravet har afholdt sig fra at tage nye investorer ind i fonde under forvaltning, samt at der ikke foretages usædvanlige betalinger mellem de forvaltede fonde og forvalteren.

Selskabet bør derfor i første omgang få mulighed for at søge løsninger på problemstillingen ved at få tilført kapital eller gennem overtagelse. Forvalteren kan alternativt afvikle den tilladelsespligtige virksomhed. Afsøgning af disse muligheder skal ske inden for en rimelig frist under hensyntagen til fondenes mulighed for at opretholde forvaltning. Det er Finanstilsynets vurdering, at en frist på 3 måneder i rimeligt omfang tilgodeser hensynet til fondene.

Vurdering om påbud efter § 167 i FAIF-loven i lyset af selskabets plan [udeladt]

Finanstilsynet vurderer, at selskabet [udeladt], under visse betingelser kan genoptage markedsføring. Finanstilsynet vurderer, at betingelserne herfor er [udeladt] samt en af Finanstilsynet vurderet realistisk og investorbeskyttelsesmæssig betryggende plan herfor, Det er endvidere Finanstilsynets vurdering, at selskabet skal opfylde og have en plan for fortsat opfyldelse af kapitalkravet [udeladt] for at sikre selskabet tilstrækkelig robusthed for at kunne genoptage markedsføring.

[udeladt]

[udeladt]

Finanstilsynet vurderer, at en anmodning fra ROOF Management A/S' om at genoptage markedsføring, samtidig med [udeladt], kan imødekommes under ovennævnte betingelser, som sikrer, at investorbeskyttelsen iagttages. De nærmere betingelser er beskrevet i bilag 2. Samtidig skal kapitalkravet være opfyldt, og der skal foreligge en plan, der sandsynliggør, at kapitalkravet vil være opfyldt [udeladt].

Klagevejledning

Finanstilsynets afgørelse kan indbringes for Erhvervsankenævnet senest fire uger efter, at den er modtaget. Det følger af § 189, i FAIF-loven. Klagen skal sendes pr. e-mail til adressen ean@naevneneshus.dk eller pr. post til Erhvervsankenævnet, Toldboden 2, 8800 Viborg, tlf. 72 40 56 00.

Det følger af § 7 i bekendtgørelse om Erhvervsministeriets Erhvervsankenævn, at det er forbundet med et gebyr på 4.000 kr. at klage til Erhvervsankenævnet. Ved klager over forhold, der ikke vedrører klagerens aktuelle eller fremtidige erhvervsforhold, er gebyret dog 2.000 kr. Efter § 15, stk. 4, i nævnte bekendtgørelse, kan nævnet eller formanden på dets vegne træffe bestemmelse om hel eller delvis tilbagebetaling af det indbetalte gebyr, hvis der gives klageren helt eller delvist medhold. Gebyret tilbagebetales, hvis klagen afvises.

Offentliggørelse

Det følger af § 171, stk. 1, i FAIF-loven, at reaktioner givet i henhold til FAIF-lovens § 156, jf. § 345, stk. 12, nr. 4, i lov om finansiel virksomhed til en forvalter af alternative investeringsfonde under tilsyn skal offentliggøres med angivelse af forvalterens navn.

Forvalteren skal offentliggøre oplysningerne på sin hjemmeside på et sted, hvor de naturligt hører hjemme, hurtigst muligt og senest 3 hverdage efter at den pågældende forvalter har modtaget underretning om reaktionen, eller senest på tidspunktet for offentliggørelse påkrævet efter lov om kapitalmarkeder. Samtidig med offentliggørelsen skal den pågældende forvalter indsætte et link, som giver direkte adgang til reaktionen, på forsiden af den pågældende forvalters hjemmeside på en synlig måde, og det skal af linket og en eventuel tilknyttet tekst tydeligt fremgå, at der er tale om en reaktion fra Finanstilsynet. Hvis den pågældende forvalter kommenterer reaktionen, skal dette ske i forlængelse af denne, og kommentarerne skal være klart adskilt fra reaktionen.

Fjernelse af linket på forsiden og informationerne fra den pågældende forvalters hjemmeside skal finde sted efter samme principper, som den pågældende forvalter anvender for øvrige meddelelser, dog tidligst når linket og informationerne har ligget på hjemmesiden i 3 måneder, og tidligst efter førstkommande generalforsamling. Forvaltere af alternative investeringsfondes pligt til at offentliggøre på forvalterens hjemmeside gælder kun for juridiske personer.

Finanstilsynet skal offentliggøre oplysningerne på tilsynets hjemmeside.