

Network Capital Group Holding A/S  
Sendt elektronisk til ACEA Capital A/S (selskabets legale ejer) CVR  
39146711

2. april 2019

## Ophævelse af stemmerettigheder i [udeladt], jf. § 62, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed

### 1. Afgørelse

Finanstilsynet finder, at Network Capital Group Holding A/S i forbindelse med erhvervelsen af kapitalandele i [udeladt] har overtrådt kravet om forhåndsgodkendelse af sådanne erhvervelser efter § 61, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed. [udeladt]. Finanstilsynet finder således, at der er en sandsynlighed for, at Network Capital Group Holding A/S indgår som en del af den aktionærgruppe, [udeladt] - der via aktiekapital på ca. [udeladt] med dertil hørende stemmeret, handler i forståelse.

[udeladt].

På baggrund af ovenstående ophæver Finanstilsynet derfor stemmeretten, der er knyttet til Network Capital Group Holding A/S' kapitalandele i [udeladt], i medfør af § 62, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed. Kapitalbeviserne tildes igen fuld stemmeret, hvis Finanstilsynet efterfølgende godkender aktionærgruppen, som erhverver af en kvalificeret andel.

### 2. Retligt grundlag

I henhold til § 61, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed skal enhver fysisk eller juridisk person, eller fysiske og juridiske personer, som handler i forståelse med hinanden, på forhånd søge om godkendelse fra Finanstilsynet, såfremt de påtænker at erhverve en kvalificeret andel i en finansiel virksomhed eller en finansiel holdingvirksomhed.

Ifølge lovbemærkningerne er baggrunden for bestemmelsen, at ejerkredsen bag en finansiel virksomhed eller en finansiel holdingvirksomhed udøver væsentlig indflydelse på virksomhedens drift. Fysiske eller juridiske personer, som myndighederne ikke har tilstrækkelig tillid til, skal forhindres i at eje en finansiel virksomhed eller en finansiel holdingvirksomhed, da der er risiko for, at de ikke vil medvirke til at sikre en forsvarlig drift af virksomheden.<sup>1</sup>

**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

**ERHVERVS MINISTERIET**

---

<sup>1</sup> L 133 2009 § 1, nr. 4

Det følger af lovbemærkningerne til § 61, stk. 1, at enhver aftale, udtrykkelig eller stiltiende, mundtlig eller skriftlig, om at samarbejde om en eventuel erhvervelse, betragtes som at handle i forståelse med hinanden. Afgørende er således, om der er truffet beslutning om at handle samlet.<sup>2</sup>

En kvalificeret andel er defineret i lov om finansiel virksomhed § 5, stk. 3, som en direkte eller indirekte besiddelse af mindst 10 pct. af kapitalen eller stemmerettighederne eller en andel, som giver mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på ledelsen af den finansielle virksomhed eller finansielle holdingvirksomhed. Det er ikke en betingelse, at erhververen samlet erhverver en kvalificeret andel, for at der skal ske forudgående godkendelse. En mindre andel, der bringer erhververens samlede kapitalandel over grænsen for kvalificerede andele skal godkendes af Finanstilsynet.<sup>3</sup>

Det fremgår af § 62, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed, at Finanstilsynet kan ophæve den stemmeret, der er tilknyttet kapitalandele ejet af fysiske eller juridiske personer, som ikke overholder forpligtelsen i § 61, stk. 1, til forudgående ansøgning om godkendelse. Kapitalandelene tildeles igen fuld stemmeret, hvis Finanstilsynet kan godkende erhvervelsen.

Finanstilsynet kan i henhold til § 62, stk. 1, ophæve den stemmeret, der er tilknyttet erhververs kapitalandele eller påbyde virksomheden at følge bestemte retningslinjer, såfremt erhververen ikke opfylder kravene i § 61 a, stk. 1. Af bemærkningerne til § 62, stk. 1<sup>4</sup>, fremgår det, at stemmeretten kan ophæves, såfremt den pågældende ejer eksempelvis i forbindelse med ejerskab eller deltagelse i ledelsen af andre virksomheder har vist sig uegnet til at drive virksomhed på en økonomisk forsvarlig måde, f.eks. hvis den pågældende er dømt for økonomisk kriminalitet.

§ 61 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed omhandler, hvilke kriterier Finanstilsynet skal inddrage ved vurderingen af, hvorvidt en ansøger om erhvervelse af en kvalificeret, jf. § 61, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, kan godkendes. Ifølge § 61 a, stk. 1, skal Finanstilsynet i sin vurdering af erhververen sikre hensynet til en fornuftig og forsvarlig forvaltning af den virksomhed, hvori erhvervelsen påtænkes. Vurderingen skal ligeledes ske under hensyntagen til den påtænkte erhververs sandsynlige indflydelse på virksomheden, den påtænkte erhververs egnethed og den påtænkte erhververs finansielle soliditet i forhold til:

---

<sup>2</sup> L 133 2009 § 1, nr. 4

<sup>3</sup> L 133 2009 § 1, nr. 4

<sup>4</sup> L 453 2003 § 61, stk. 1. Bestemmelsen blev konsekvensændret ved L 133 2009 § 1, nr. 5, hvor det blev præciseret, at det er de samme kriterier, som skal lægges til grund ved vurderingen af, hvorvidt en erhvervelse af en kvalificeret andel kan godkendes, som skal lægges til grund ved vurderingen af, om en besidder af en kvalificeret andel modvirker en forsvarlig og fornuftig forvaltning af den finansielle virksomhed.

- 1) Den påtænkte erhververs omdømme.
- 2) Omdømmet og erfaringen hos den eller de personer, der efter erhvervelsen vil lede den finansielle virksomhed eller den finansielle holdingvirksomhed.
- 3) Den påtænkte erhververs økonomiske forhold, især i forhold til arten af de forretninger, der drives eller påtænkes drevet i den finansielle virksomhed eller finansielle holdingvirksomhed, hvori erhvervelsen påtænkes.
- 4) Om virksomheden fortsat kan overholde tilsynskravene i lovgivningen, navnlig om den koncern, som virksomheden eventuelt kommer til at indgå i, har en struktur, der gør det muligt at gennemføre et effektivt tilsyn og en effektiv udveksling af oplysninger mellem de kompetente myndigheder samt at fastslå, hvordan ansvaret skal fordeles mellem de kompetente myndigheder.
- 5) Om der i forbindelse med den påtænkte erhvervelse er grund til at formode, at hvidvaskning af penge eller finansiering af terrorisme, jf. §§ 4 og 5 i lov om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask af udbytte og finansiering af terrorisme, vil ske.

Det fremgår af lovbemærkningerne til bestemmelsen, at det første kriterium indebærer en fastlæggelse af, om der hersker velbegrundet tvivl om den påtænkte erhververs integritet og faglige kompetence. En sådan tvivl kan opstå som følge af tidligere erhvervsmæssig adfærd. Endvidere fremgår det af bemærkningerne, at vurderingen i høj grad vil svare til den vurdering, som foretages, når det undersøges, om et bestyrelsesmedlem eller direktør i en finansiell virksomhed opfylder kravene til egnethed og hæderlighed i medfør af lov om finansiell virksomhed § 64.<sup>5</sup>

### 3. Sagsfremstilling

#### 3.1. Om [udeladt]

[udeladt].

#### 3.2. Network Capital Group Holding A/S' andel i [udeladt]

Finanstilsynet har modtaget oplysning fra [udeladt] om, at [udeladt] har opkøbt aktier i [udeladt], samt handler i forståelse med en række øvrige aktionærer. [udeladt] er forpligtet til at underrette Finanstilsynet om erhvervelse af en kvalificeret ejerandel, når de bliver bekendt hermed, jf. § 61 c, stk. 1, i lov om finansiell virksomhed. Finanstilsynet har anmodet [udeladt] om, at redegøre for deres andele i [udeladt]. Oplysningerne herunder er baseret på data fra [udeladt] aktiebog pr. 29. marts 2019 og var desuden i overensstemmelse med det oplyste i redegørelserne.

---

<sup>5</sup> L 133 2009 § 1, nr. 4

Network Capital Group Holding A/S har en ejerandel på [udeladt], som Finanstilsynet har bekræftet med udtræk fra [udeladt].

### **3.3. Network Capital Group Holding A/S' samarbejde med [udeladt]**

Network Capital Group Holding A/S er [udeladt].

Denne gruppe af aktionærer har ikke ansøgt om godkendelse til erhvervelse af en kvalificeret ejerandel i [udeladt].

## **4. Vurdering**

Det følger af § 61, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, at kapitalandele erhvervet i forståelse mellem flere juridiske eller fysiske personer, skal opgøres som en samlet erhvervelse.

### **4.1. Network Capital Group Holding A/S' samarbejde [udeladt]**

Det fremgår af CVR, at [udeladt]. Finanstilsynet har ved vurdering af, hvorvidt Network Capital Group Holding A/S skal fratages stemmeretten lagt vægt på, at [udeladt] handler i forståelse med Network Capital Group Holding A/S.

### **4.2. Fornuftig og forsvarlig forvaltning af virksomheden**

Det fremgår af henvisningen fra § 62 til § 61 a i lov om finansiel virksomhed, at det er de samme kriterier, som ved erhvervelse af en kvalificeret ejerandel, der skal lægges til grund ved vurdering af, hvorvidt en besidder af en kvalificeret andel modvirker en fornuftig og forsvarlig forvaltning af virksomheden.

Finanstilsynet skal derfor lægge vægt på hensynet til en fornuftig og forsvarlig forvaltning af [udeladt]. Vurderingen skal ske under hensyntagen til ejerens indflydelse på virksomheden, ejerens egnethed og ejerens finansielle soliditet i forhold til kriterierne i § 61 a i lov om finansiel virksomhed.

Vurdering af omdømme i henhold til § 61 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed vil i høj grad svare til den vurdering, som foretages, når det undersøges, om et bestyrelsesmedlem eller direktør i en finansiel virksomhed opfylder kravene til egnethed og hæderlighed i medfør af § 64 i lov om finansiel virksomhed.

[udeladt].

[udeladt].

[udeladt] har som kvalificeret kapitalejer i [udeladt] mulighed for at udøve betydelig indflydelse på [udeladt] ledelse, da [udeladt] har indflydelse på, hvilke personer, der indvælges i [udeladt] repræsentantskab.

Finanstilsynet vurderer, at Network Capital Group Holding A/S handler i forståelse med [udeladt], hvorved selskabets stemmerettigheder i [udeladt], kan anvendes på en måde, som ikke sikrer forsvarlig og fornuftig forvaltning af banken.

Fordelingen af den samlede aktionærgruppe fremgår nedenfor. [udeladt]

## 5. Høring

Network Capital Group Holding A/S fik den 15. marts 2019 udkast til afgørelse om ophævelse af stemmerettigheder, jf. § 62, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed i høring med frist til den 22. marts 2019, kl. 12.00.

Finanstilsynet modtog den 22. marts 2019 høringssvar fra advokat Anders Kaagaard, DLA Piper, på vegne af Network Capital Group Holding A/S.

### 5.1. Indledende bemærkninger

Network Capital Group Holding A/S finder ikke, at der er et fornødent faktuel eller juridisk grundlag for Finanstilsynets afgørelse. I høringssvaret henvises til den kommenteret lov om finansiel virksomhed § 62, at bestemmelsen alene kan antages at finde anvendelse i de tilfælde, hvor kapitalejere har en betydelig dårlig indflydelse på virksomhedens drift, at indskyderne og investorernes interesser bringes i fare.

#### *Finanstilsynets bemærkninger*

*Finanstilsynet har fundet grundlag for at fratage Network Capital Group Holding A/S stemmeretten midlertidig i henhold til § 62, stk. 2, idet der ikke er ansøgt om Finanstilsynets godkendelse af erhvervelsen. Finanstilsynet vil herefter have mulighed for at foretage en vurdering af, hvorvidt gruppen vil medvirke en fornuftig og forsvarlig forvaltning af [udeladt], i overensstemmelse med § 61 a, i lov om finansiel virksomhed, såfremt gruppen ansøger herom.*

### 5.2. Handle i forståelse

Af høringssvaret fremgår:

*”Det fremhæves endvidere, at Finanstilsynet i sit udkast til afgørelse intet sted anfører, hvilke fysiske og juridiske personer der skulle udgøre gruppen på [udeladt], og ej heller anfører Finanstilsynet et eneste faktum, argument eller begrundelse for, hvordan denne påståede gruppe skulle handle i forståelse med hinanden. Ligeledes oplyses der intet om, hvorledes denne påståede gruppe antages at ville modvirke en forsvarlig drift af [udeladt]”.*

Det anføres, at Network Capital Group Holding A/S ikke har indgået aftaler eller handlet i forståelse med andre aktionærer i henhold til § 61, stk. 1.

*Følgende fremgår desuden af høringssvaret:*  
"[udeladt]"

Network Capital Group Holding A/S oplyser, at selskabet endnu ikke har truffet beslutning om, hvorvidt selskabet vil støtte [udeladt].

[udeladt]. Der henvises i høringssvaret til ESMA's guidelines for, hvornår kapitalejere anses for at handle i forståelse. Det anføres endvidere, at det er åbenbart anerkendt i Danmark, at "acting in concert" ikke udstrækkes til aktionærernes drøftelser er fælles og aftalt støtte til individuelle bestyrelsesmedlemmer.

Høringssvarer anfører desuden, at [udeladt] er sket udenfor regi af Network Capital Group Holding A/S, og at bestyrelsen i selskabet ikke er bekendt hermed.

#### *Finanstilsynets bemærkninger*

*Afgørelsen indeholder ikke en opstilling af de øvrige parter i den gruppe af aktionærer, som Finanstilsynet anser [udeladt] og derigennem Network Capital Holding Group for at handle i forståelse med. Grundlaget for at vurdere Network Capital Groups involvering i gruppen er [udeladt]. Finanstilsynet har indsat en oversigt over den samlede aktionærgruppe.*

*Finanstilsynet anerkender, at [udeladt] ikke nødvendigvis er sket som repræsentant for Network Capital Group Holding. [udeladt].*

### **5.3. Supplerende faktuelle oplysninger**

Af høringssvaret fremgår, at Network Capital Group Holding A/S er ejet af ACEA Capital A/S, [udeladt]. Det oplyses endvidere, at ACEA Capital A/S har [udeladt].

Det oplyses endvidere, at Network Capital Group Holding A/S [udeladt].

Beslutninger om investeringer træffes af selskabets bestyrelse, og i et vist omfang også efter konsultation af eneaktionæren.

Høringssvaret er desuden udarbejdet af den samme advokat som har udarbejdet høringssvar for [udeladt].

#### *Finanstilsynets bemærkninger*

*Finanstilsynet er enig i, at [udeladt] Network Capital Group Holding A/S. [udeladt].*

*Selskabets brug af den samme advokat til udformning af høringsvar som [udeladt] understreger den tætte relation imellem [udeladt] og Network Capital Group Holding A/S.*

*[udeladt]. Dette understreger igen de tætte relationer imellem gruppen af aktionærer.*

## **6. Konklusion**

En kreds af fysiske og juridiske personer har erhvervet [udeladt] af aktiekapitalen i [udeladt], med tilsvarende stemmerettigheder. Dette er sket uden forudgående ansøgning om godkendelse fra Finanstilsynet til erhvervelse af en kvalificeret ejerandel.

Finanstilsynet vurderer, at hele personkredsen skal opgøres samlet, da de udgør en indirekte ejerandel eller handler i forståelse med hinanden.

Network Capital Group Holding A/S er [udeladt]. Finanstilsynet finder således, at [udeladt], og har ved vurderingen lagt vægt herpå samt det forhold, at selskabet [udeladt].

På baggrund af ovenstående ophæver Finanstilsynet derfor stemmeretten, der er knyttet til Network Capital Group Holding A/S' kapitalandele i [udeladt], i medfør af § 62, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed. Kapitalbeviserne tildeles igen fuld stemmeret, hvis Finanstilsynet efterfølgende godkender aktionærgruppen som erhverver af en kvalificeret andel.

## **7. Klagevejledning**

Finanstilsynets afgørelse kan, senest 4 uger efter at afgørelsen er modtaget jf. § 372, stk. 1 i lov om finansiel virksomhed, indbringes for Erhvervsankenævnet per e-mail til adressen [ean@naevneneshus.dk](mailto: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.

Kristian Vie Madsen  
vicedirektør

Anne-Sofie Reng Japhetson  
kontorchef