

PRIVANET SECURITIES NUF TJENESTE: INFORMASJON OM FINANSIELLE INSTRUMENTER OG RELATERTE RISIKOER

Gjennom Produkter og tjenester som tilbys av Privanet Securities NUF (heretter «**Produkter**») kan investorer tegne seg i aksjer og obligasjoner i unoterte selskaper, sende og registrere ordre om kjøp og salg av unoterte aksjer.

En investering i aksjer eller obligasjoner i et unotert selskap gjennom tjenesten er en investering med høy risiko hvor investorer kan tape de investerte midlene, helt eller delvis.

Dette informasjonsskrivet gir en generell beskrivelse av karakteristika og risiko knyttet til de finansielle instrumentene tilbys gjennom tjenesten. Den generelle beskrivelsen i dette skrevet er ikke uttømmende, og inkluderer heller ikke alle de karakteristika og risikoer som kan foreligge i de finansielle instrumenter som tilbys i tjenesten. Før en investeringsbeslutning treffes, må investor alltid vurdere vilkårene og egenskapene til det finansielle instrumentet, samt de forpliktelsene som følger med dem. Dette er for å sikre at investor forstår risikoen knyttet til de finansielle instrumenter og investeringens potensielle konsekvenser for investorens økonomiske situasjon. Investoren må nøye vurdere hvor egnet det finansielle instrumentet er for investors investeringsformål, og hensyn ta at markedsituasjonen og andre omstendigheter kan endre seg.

GENERELT OM AKSJER

Midlene som investorene har investert i et aksjeselskap utgjør selskapets aksjekapital. En aksje er en eierandel i et aksjeselskap. Aksjonærene som eier aksjer er sammen eiere av aksjeselskapet. Aksjonærene har beslutningsmyndighet på generalforsamlingen og eventuelt rett til å motta utbytte eller tegne nye aksjer ved emisjon, med mindre disse rettighetene er begrenset, for eksempel i vedtekter eller i aksjonæravtale.

Gevinst fra aksjer er utbytte der det utbetales og eventuelt økning i aksjenes verdi. Et aksjeselskap kan kun dele ut utbytte dersom det har de finansielle forutsetningene for å gjøre dette. Økningen eller nedgangen i aksjens verdi realiseres først når investor selger aksjene.

Aksjer kan ha betydelige endringer i verdi, sammenlignet med andre investeringsobjekter. Risikoen knyttet til aksjer er høyere enn ved mange andre investeringsobjekter, men har et tilsvarende høyt potensiale for profitt. Resultatutviklingen av aksjer er på lang sikt avhengig av selskapets driftsresultat. På kort sikt påvirker den generelle utviklingen av aksjemarkedet verdien av den enkelte aksje. Når det investeres i aksjer, kan det være at gevinsten som etterstrebes ikke kan oppnås, og det er mulig å tape de investerte midlene helt eller delvis.

En aksje kan være notert eller unotert. At en aksje er notert betyr at aksjen er opptatt til handel på et regulert marked, for eksempel Oslo Børs eller på et annet handelssted som omtalt i lov 29. juni 2007 nr. 75 om verdipapirhandel (verdipapirhandelloven). At en aksje er unotert betyr at aksjen ikke er opptatt til handel på et regulert marked.

Gjennom tjenesten er det bare mulig å tegne aksjer i unoterte selskaper.

SPEIELLE EGENSKAPER OG RISIKOER KNYTTET TIL UNOTERTE AKSJER

Unoterte aksjer har visse særpreg og risikoer som kan avvike vesentlig fra børsnoterte aksjer. Avhengig av hva som er investeringsobjektet og hvem som utsteder aksjene, kan risiko/avkastningsforholdet, investeringenes varighet, omsetningenes markedsverdi på annenhåndsmarkedet, utstederens opplysningsplikt og eventuelle andre reguleringer som er benyttet av utstederen, være svært forskjellig fra aksjer som er tatt opp til handel på et regulert marked eller på et annet handelssted.

Før en investeringsbeslutning treffes, må investor nøye vurdere selskapet som søker finansiering og vilkårene for emisjonen, samt de spesielle egenskapene og risikoen ved unoterte aksjer. Dette er for at investor skal forstå risikoen knyttet til unoterte aksjer og de potensielle konsekvensene en slik investering kan ha for investorens økonomiske situasjon.

Forholdet risiko/avkastning

Utstederne av finansielle instrumenter solgt og kjøpt gjennom tjenesten er i hovedsak oppstartsselskaper. Volumene og egenkapitalen til disse selskapene er ofte lave. Derfor kan deres operasjonelle forutsetninger være utsatt for endringer i f.eks. nøkkelpersonell, finansiering, salg, konkurranse, produktutvikling og teknologien som selskapet bruker. På grunn av disse faktorene, er det vanskeligere å fastsette verdien av unoterte selskaper sammenlignet med børsnoterte selskaper.

Endringer i selskapets operasjonelle forutsetninger kan ha en vesentlig negativ innvirkning på selskapets fremtidige utsikter og kan føre til konkurs. Ved konkurs mister investorene vanligvis all den kapital de har investert i verdipapirer utstedt av selskapet.

Ifølge finasteori øker den forventede avkastningen med risikoen for investeringen. Dette gjelder imidlertid kun som et gjennomsnitt for alle investeringer, som betyr at ett enkelt investeringsobjekt kan tape all sin verdi. Jo høyere risikoen er, desto viktigere er det å diversifisere risikoen.

Privanet anbefaler at investorer kun investerer deler av sine investeringsmidler i unoterte finansielle instrumenter som er tilgjengelige gjennom tjenesten, og sprer investeringene mellom så mange utstedere som mulig.

Privanet krever at kundene nøye vurderer hvor mye av sine aktiva de kan investere i investeringer som tilbys gjennom tjenesten, uten at deres økonomiske situasjon blir truet, før de foretar en investeringsbeslutning.

Når en investeringsbeslutning fattes, må kundene være klar over at det er mer sannsynlig at hele eller en betydelig del av kapitalen som er investert i de unoterte selskapene vil gå tapt, enn det ville vært hvis man investerte i foretak notert på børs.

Investeringsperiode

Investeringer i finansielle instrumenter utstedt av ikke-børsnoterte selskaper er typisk langsiktige investeringer. Grunnleggerne av selskapet og andre nøkkelpersoner er vanligvis involvert i selskapets virksomhet. Investeringer gjort av andre enn denne gruppen, er private equity investeringer av natur. Private equity-investorer er forpliktet til den langsiktige utviklingen av selskapets virksomhet og forventer ikke avkastning på investeringen før flere år etter investeringen er gjort. I noen tilfeller er PE-selskapet forpliktet til langsiktig utvikling av selskapet ved å inngå aksjonæravtale med nøkkelaksjonærene. Aksjeavtalen kan innebære langsiktige restriksjoner på salg av investeringen.

Handel i unoterte finansielle instrumenter

Investeringer i unoterte finansielle instrumenter er typisk langsiktige investeringer, antallet utstedte verdipapirer er vanligvis lavt og investorgruppen i disse finansielle instrumentene, er liten. Det finnes heller ikke et etablert andrehåndsmarked for disse instrumentene. Derfor kan det være vanskelig å videreselge unoterte aksjer, selv i vellykkede selskaper.

Privanet krever at kundene, før de treffer en investeringsbeslutning, nøye vurderer hvor stor del av sine midler de kan investere i finansielle instrumenter som tilbys gjennom tjenesten uten at det truer investors økonomiske situasjon. Dette er fordi investorene kan måtte innløse andelene for underpris, dersom de vil innløse andelene etter kort tid.

Begrenset opplysningsplikt

Investoren aksepterer og forstår at det er mindre informasjon tilgjengelig i markedet om et unotert selskap sammenlignet med selskaper som er notert på børs. Dette skyldes at opplysningsplikten som gjelder for unoterte selskaper ikke er like omfattende som de som gjelder for børsnoterte selskaper. Unoterte selskaper er for eksempel ikke forpliktet til å overholde den løpende opplysningsplikten som følger av blant annet verdipapirhandelloven.

Kunder bør ta i betraktning de spesielle egenskapene beskrevet over som faktorer som øker risikoen knyttet til investeringen og nøye vurdere hvor mye av sine aktiva som kan investeres i unoterte investeringsobjekter tilbudt gjennom tjenesten uten at det truer deres økonomiske stilling, tatt i betraktning at informasjonen som påvirker verdien av disse investeringsobjektene kan være begrenset eller ufullstendig.

ANDRE RISIKOER RELATERT TIL UNOTERTE AKSJER

I tillegg til de spesielle karakteristikkene og risikoene nevnt ovenfor, inkluderer risikoen knyttet til investeringer i unoterte aksjer følgende eksempler:

Markedsrisiko og likviditetsrisiko

Markedsrisiko refererer til risikoen for prisendring av aksjer. Kursutviklingen av aksjer påvirkes av markedets generelle utvikling og informasjonen om faktorer som påvirker eller berører selskapet.

Likviditetsrisiko er risikoen knyttet til at det kan være vanskelig eller umulig å få solgt eller kjøpt aksjer på bestemte tidspunkter.

Fortjenesten er usikker

Fortjenesten av investeringer i et unotert selskap er vanskelig å forutsi og usikker. Utbytte for en aksje blir ikke nødvendigvis utbetalt. Et eventuelt utbytte er blant annet avhengig av den økonomiske situasjonen til selskapet. Selskapet kan også f.eks. gå konkurs, som medfører at investoren risikerer å miste den investerte kapitalen i sin helhet.

Mulige begrensninger for aksjonærrettigheter inkludert i tilhørende vedtekter og aksjonæravtalen

Å inngå en aksjonæravtale kan være en forutsetning for tegning av aksjer. Aksjonæravtalen eller selskapets vedtekter kan begrense stemmerettighetene til aksjer eller aksjeklasser i generalforsamlingen. I tillegg kan de inneholde begrensninger om aksjenes frie omsettelighet og inkludere innløsningsklausuler for selskapet eller andre aksjonærer knyttet til innløsning av aksjene. Investoren må alltid nøye gjennomgå selskapets aksjonæravtale og vedtekter da de kan inneholde rettigheter og plikter som retter seg mot investor.

Innflytelse i selskapet og sentralisert eierskap

Å eie aksjer gir aksjonæren en rett til å delta på selskapets generalforsamling. Eierskapet i ikke-børsnoterte selskaper er ofte sentralisert, og de(n) største aksjonæren(e) kan samlet ha en betydelig kontroll over selskapet. I praksis kan den største aksjonærens kontroll inkludere beslutninger om f.eks. selskapets virksomhet og strategi, sammensetning av styret, godkjenning av regnskapet og policy knyttet til utdeling av utbytte. De største aksjonærenes handlinger, formål og interesser kan stå i motsetning til de øvrige aksjonærenes interesser.

Utvanning

Utvanning refererer til reduksjon i investorens relative eierskap i et selskap, f.eks. som følge av at selskapet får ytterligere finansiering gjennom en emisjon. Flere selskaper i tjenesten kan arrangere en ny finansieringsrunde, i hvilket tilfelle utvanning skjer, med mindre investoren tegner seg for flere aksjer i de nevnte aksjene i selskapet i forhold til den eksisterende eierandelen.

Valutarisiko

Valutarisiko refererer til effekten av valutakursendringer på verdien av investeringen. Når investor investerer i et selskap som i en annen valuta enn norske kroner (NOK), er kunden utsatt for valutarisiko.

GENERELT OM OBLIGASJONER

Investering i obligasjoner skiller seg fra investering i aksjer ved at investoren ikke blir aksjonær i selskapet, og dermed vil investor vanligvis ikke kunne dra nytte av en mulig økning i verdsettelsen av selskapet. I stedet vil selskapet foreta rentebetalinger gjennom hele obligasjonsperioden i samsvar med vilkår og betingelser i obligasjonen, og i slutten av perioden betales obligasjonens pålydende tilbake i sin helhet.

Til tross for at risikoen for obligasjoner er lavere sammenlignet med investering i aksjer, er risikoen knyttet til utsteders evne til å foreta tilbakebetaling, alltid til stedet. Privanet eller noen annen part vil ikke under noen omstendighet holdes

ansvarlig for selskapet sin betalingsevne og investor kan tape all sin investerte kapital. Som med unoterte aksjer, er også ikke-børsnoterte obligasjoner høyrisiko investeringsprodukter, og det er mulig å tape den investerte aktiva helt eller delvis.

Gjennom tjenesten er det kun mulig å foreta tegning i unoterte obligasjoner.

RISIKO KNYTTET TIL OBLIGASJONER

Investering i obligasjoner medfører flere risikoer. Når kunden investerer i et obligasjonslån bør investor alltid nøye gjennomgå selskapet og vilkår og betingelser for obligasjonen. Vilklårene og betingelsene definerer hvordan avkastning og nominell kapital vil bli tilbakebetalt i ulike markedsituasjoner. Videre må utstederens evne til å oppfylle sine forpliktelser vurderes i obligasjonsinvesteringer.

Eksempler på risikoer knyttet til å investere i obligasjoner:

Risiko knyttet til utsteders evne til å foreta tilbakebetaling

Obligasjoner innebærer en risiko knyttet til utsteders evne til å foreta tilbakebetaling, herunder risikoen for at utstederen ikke er i stand til å betale renter eller tilbakebetale kapitalen i samsvar med utstedelsesvilkårene. Investoren er ansvarlig for sine investeringsbeslutninger, og ingen vil kompensere de mulige tap som skyldes dårlige investeringer.

Begrenset opplysningsplikt

Investoren har mindre informasjon om utstedere av unoterte obligasjoner sammenlignet med utstedere av børsnoterte obligasjoner, da opplysningsforpliktelsene som gjelder utstedere av unoterte obligasjoner ikke er like omfattende som de som gjelder for utstedere av børsnoterte obligasjoner. Utstederne av unoterte obligasjoner er for eksempel ikke forpliktet til å overholde den løpende opplysningsplikten som følger av blant annet verdipapirhandelloven.

Renterisiko

Renterisiko betyr en risiko for svingninger i renten. En stigning i rentenivået reduserer salgsverdien av obligasjoner på annenhåndsmarkedet, mens et fall i rentenivået øker verdien.

Likviditetsrisiko

Det er mulig at det ikke vil eksistere et andrehåndsmarked for obligasjoner. Likviditetsrisiko indikerer at kjøp eller salg av obligasjoner kan være vanskelig på bestemte tidspunkt.

Risiko knyttet til forskuddsbetaling og risiko for endring i vilkår og betingelser

Investoren eller utstederen kan ha rett til å kreve forskuddsbetaling av obligasjonen på den måte som er referert til i vilkår og betingelser for obligasjoner. I et slikt tilfelle er det mulig at investoren ikke vil kunne få tilbake hele den investerte kapitalen eller noen form for fortjeneste. En utsteder vil også kunne endre vilklårene og betingelsene for et obligasjonslån i visse situasjoner hvor dette er spesifisert i vilklårene og betingelsene for obligasjonen. Endringer i vilkår og betingelser for en obligasjon kan være ugunstig for investoren.

Usikrede obligasjoner

Obligasjoner tilgjengelig i tjenesten er vanligvis usikrede. Dette betyr at dersom selskapet blir insolvent, er det ingen sikkerhet som beskytter investert kapital eller ubetalte rentebetalinger, og investor kan tape investeringen. Ved insolvens vil sikret gjeld og andre krav som har fortrinnsretts bli dekket før de usikrede obligasjonene. Usikrede obligasjonseiere er derfor i en svak posisjon i kreditorenes preferanseordre.

Valutarisiko

Valutarisiko refererer til effekten av valutakursendringer på verdien av investeringen.

SKATT

Investoren må være oppmerksom på at anskaffelser, beholdninger og disposisjoner av finansielle instrumenter (som aksjer og obligasjoner) innebærer skattemessige konsekvenser.

Investor er til enhver tid ansvarlig for beskatningen av investeringsaktiviteten. Dette betyr at investoren alltid må skaffe seg grundig informasjon om beskatning av finansielle instrumenter før investeringsbeslutningen treffes. Om nødvendig må investoren rådføre seg med en skatterådgiver. Mer informasjon om beskatning er tilgjengelig på Skatteetaten sine hjemmesider www.skatteetaten.no og på Finanstilsynets nettside www.finanstilsynet.no.