

Accura Advokatpartnerselskab
Att.: Advokat Kim Toftgaard
Tuborg Boulevard 1
2900 Hellerup

1. november 2016

Ref. sus/mab

J.nr. 6911-0009

Indregning af bunden fondsreserve samt afslag på dispensation i henhold til artikel 84, stk. 5, i CRR

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

1. Afgørelse

Finanstilsynet vurderer, at den bundne fondsreserve i DSK kan indregnes med et beløb svarende til den bundne fondsreserves forholdsmæssige andel af kapitalkravet i DSK i medfør af en analog anvendelse af artikel 84, stk. 1 og 2, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 (CRR). Andelen beregnes som den bundne fondsreserve i forhold til hele den egentlige kernekapital i DSK. Dette følger af, at det vurderes, at medregning højst kan ske i et omfang, som følger af CRR's regler vedrørende minoritetsinteresser, jf. artikel 84 i CRR.

ERHVERVS- OG VÆKSTMINISTERIET

Konsortiet har anmodet Finanstilsynet om dispensation fra anvendelse af artikel 84, stk. 1 og 2, i CRR i henhold til artikel 84, stk. 5, i CRR. Såfremt betingelserne i artikel 84, stk. 5, i CRR, er opfyldt, har Finanstilsynet mulighed for at fritage det kommende finansielle holdingselskab til DSK fra anvendelse af de sædvanlige regler i artikel 84 om behandling af minoritetsinteresser, som indgår i den konsoliderede egentlige kernekapital.

Finanstilsynet kan ikke give dispensation i henhold til artikel 84, stk. 5, idet ikke samtlige betingelser i bestemmelsen vurderes at være opfyldt.

2. Sagsfremstilling

Finanstilsynet modtog 30. september 2016 med henvisning til tidligere indsendt materiale en ansøgning om godkendelse af erhvervelse af samtlige A-aktier i Danmarks Skibskredit A/S (herefter benævnt DSK) fra et konsortium bestående af PKA, PFA og Axcel (herefter tilsammen benævnt Konsortiet), jf. § 61, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Finanstilsynet skal i forbindelse med vurderingen af ansøgningen tage stilling til erhververs finansielle soliditet, jf. § 61 a, stk. 1, nr. 3, i lov om finansiel virksomhed. Da DSK erhverves gennem et fælles holdingselskab (herefter benævnt HoldCo), har Finanstilsynet set på den finansielle situation både i HoldCo og for koncernen bestående af HoldCo og DSK.

I den forbindelse har det været drøftet med Konsortiet, hvorvidt og med hvor meget den bundne fondsreserve i DSK kan indregnes i koncemsolvensopgørelsen.

DSK (som dengang hed Danmarks Skibskreditfond) blev i 2005 omdannet fra en selvejende fond til Danmarks Skibskredit A/S efter en såkaldt kombinationsmodel, som kombinerer "fondsmodellen" og "indkapslingsmodellen". Det betød, at en del af den daværende egenkapital i Danmarks Skibskreditfond blev udskilt til en fond (Den Danske Maritime Fond), som løbende uddeler midler i overensstemmelse med formålet for DSK (fondsmodellen). Den resterende del af den daværende formue i skibskreditfonden (8,3 mia. kr.) blev indkapslet som en bunden fondsreserve i DSK.

Så længe Den Danske Maritime Fond besidder B-aktierne i DSK, udbetales et præferenceudbytte på 15 pct. af DSK's årlige overskud efter skat til fonden, dog ikke mere end svarende til 1 pct. af den bundne fondsreserve (83 mio. kr.).¹

Er den bundne fondsreserve helt eller delvist medgået til dækning af tidligere års underskud og ikke fuldt ud retableret, må DSK ikke udlodde udbytte.²

3. Retligt grundlag

Det fremgår af de almindelige bemærkninger til ændring af lov om et skibsfinansieringsinstitut fra 2005³, hvor skibskreditfonden blev omdannet fra selvejende fond til et aktieselskab, at "økonomi- og erhvervsministeren bemyndiges til at fastsætte regler for et skibsfinansieringsinstitut, således at regler for pengeinstitutter i videst muligt omfang får anvendelse for instituttet. Som følge af instituttets obligationsudstedelse er der på specifikke områder behov for, at økonomi- og erhvervsministeren kan fastsætte, at regler, som gælder for realkreditinstitutter, også får anvendelse for et skibsfinansieringsinstitut." (Finanstilsynets understregning)

¹ Jf. pkt. 3.9.2 i vedtægterne for DSK.

² Jf. § 9 i lov om et skibsfinansieringsinstitut og pkt. 3.9.3 i vedtægterne for DSK.

³ Lovforslag nr. L 49 af 24. februar 2005.

Størstedelen af reguleringen, som er gældende for penge- og realkreditinstitutter er derfor sat i kraft for DS ved bekendtgørelse nr. 79 af 27. januar 2015 om et skibsfinansieringsinstitut (herefter bekendtgørelsen).

Koncernregler

Det fremgår af § 1, stk. 3, i bekendtgørelsen, at hvor bekendtgørelsen henviser til, at regler i CRR⁴, eller retsakter vedtaget i medfør heraf, finder tilsvarende anvendelse på et skibsfinansieringsinstitut, forstås de generelle regler for institutter og særlige regler for kreditinstitutter, medmindre andet er anført. Kreditinstitutter henholdsvis institutter i CRR eller retsakter vedtaget i medfør heraf skal således i forhold til bekendtgørelsen læses som et skibsfinansieringsinstitut omfattet af lov om et skibsfinansieringsinstitut.

Det fremgår af § 1, stk. 2, i bekendtgørelsen, at hvor bekendtgørelsen henviser til regler i lov om finansiel virksomhed, der finder tilsvarende anvendelse for et skibsfinansieringsinstitut, forstås alene generelle regler for finansielle virksomheder og særlige regler for pengeinstitutter i lov om finansiel virksomhed, med mindre andet er anført. Pengeinstitutter henholdsvis finansielle virksomheder i lov om finansiel virksomhed eller regler udstedt i medfør heraf skal således i forhold til bekendtgørelsen læses som et skibsfinansieringsinstitut omfattet af lov om et skibsfinansieringsinstitut.

Såvel CRRs som lov om finansiel virksomheds (FIL) konsolideringsregler er sat i kraft for DSK, jf. bekendtgørelsens § 29, hvoraf det fremgår, at artikel 6-24 i CRR og kapitel 12 (§§ 170-182 a) i FIL om koncernregler, konsolidering mv. finder tilsvarende anvendelse på et skibsfinansieringsinstitut.

Afgørende for hvilke koncernregler i FIL kap. 12, der finder anvendelse, er, om der skal ske konsolidering i henhold til CRR artikel 11, stk. 1 og 2, jf. § 170, stk. 4.

Det følger af artikel 11, stk. 2, i CRR, at institutter, der kontrolleres af et finansielt moderholdingselskab i en medlemsstat i det omfang og på den måde, der er foreskrevet i artikel 18, skal opfylde kravene i anden til fjerde del og syvende del af CRR på grundlag af det finansielle holdingselskabs konsoliderede situation.

Finanstilsynet lægger til grund, at artikel 11, stk. 2, i CRR, finder anvendelse for DSK. DSK skal således opfylde kravene ”i det omfang og på den måde, der er foreskrevet i artikel 18, kravene i CRRs anden til fjerde del og syvende del på grundlag af det finansielle holdingselskabs konsoliderede situation”.

⁴ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Af artikel 18, stk. 1, i CRR, fremgår, at de institutter, som skal opfylde kravene i afdeling 1 (herunder artikel 11) på grundlag af deres konsoliderede situation, foretager fuld konsolidering af alle institutter og finansieringsinstitutter, som er deres datterselskab eller i givet fald datterselskaber af samme finansielle moderholdingselskab.

Definitionen i FIL § 5, stk. 1, nr. 11, er sat i kraft for DSK, bekendtgørelsens § 2, stk. 1. Det følger heraf, at "Pengeinstituttholdingsvirksomhed" defineres som "En modervirksomhed, hvis virksomhed udelukkende eller hovedsagelig består i at eje kapitalandele i dattervirksomheder, der er kreditinstitutter eller finansieringsinstitutter, og hvor koncernens hovedvirksomhed er at drive pengeinstitutvirksomhed."

Finanstilsynet vurderer med baggrund i definitionen og henset til formålet bag reglerne, som er at sætte regler for pengeinstitutter i kraft for DSK i videst mulig omfang, for DSK, at "pengeinstituttholdingsvirksomhed" i FIL skal læses som "skibsfinansieringsholdingsvirksomhed".

Finanstilsynet vurderer derfor, at reglerne i FIL § 171 finder anvendelse, hvorefter ledelsen i HoldCo i henhold til § 124, stk. 1 og 2, i FIL, skal fastsætte et individuelt solvensbehov for koncernen.

Opgørelse af kapitalgrundlaget

Det fremgår af bekendtgørelsen § 24, stk. 1, at del 2 i CRR om kapitalgrundlaget, herunder artikel 26 og 84, finder tilsvarende anvendelse for et skibsfinansieringsinstitut.

Koncernen bestående af DSK og HoldCo skal derfor opgøre solvensen efter regler svarende til CRRs regler om opgørelse af kapitalgrundlaget.

Det fremgår af artikel 26, stk. 1, i CRR, at et instituts egentlig kernekapitalposter består af følgende:

"...

e) andre reserver.

...

De poster, som fremgår af litra c-f, anerkendes kun som egentlige kernekapitalposter, når de af instituttet kan anvendes straks og uden begrænsning til dækning af risici eller tab på det tidspunkt, hvor sådanne indtræder."

Artikel 81 i CRR omhandler minoritetsinteresser, som opfylder betingelserne for indregning i den konsoliderede egentlige kernekapital, og er sålydende:

"1. Minoritetsinteresser omfatter summen af et datterselskabs egentlige kernekapitalinstrumenter, overkurs ved emission i tilknytning til disse instrumenter, overført resultater, og andre reserver, når følgende betingelser er opfyldt:

a) Datterselskabet antager en af følgende former:

i) et institut

ii) en virksomhed, som i medfør af gældende national lovgivning er omfattet af kravene i denne forordning og i direktiv 2013/36/EU.

b) Datterselskabet indgår fuldt ud i konsolideringen efter bestemmelserne i første del, afsnit II, kapitel 2.

c) De i indledningen til dette stykke omhandlede egentlige kernekapitalposter ejes af andre personer end de virksomheder, som indgår i konsolideringen efter bestemmelserne i første del, afsnit II, kapitel 2.

2. Minoritetsinteresser, som finansieres direkte eller indirekte via en enhed med særligt formål (SPE) eller på anden måde af moderselskabet for instituttet eller dets datterselskaber, opfylder ikke betingelserne for indregning i den konsoliderede egentlige kernekapital."

Artikel 84, som omhandler minoritetsinteresser, som indgår i den konsoliderede egentlige kernekapital, er sålydende:

"1. Institutterne beregner værdien af et datterselskabs minoritetsinteresser, som indgår i den konsoliderede egentlige kernekapital, ved i dette selskabs minoritetsinteresser at fratække det resultat, som fremkommer ved at gange den i litra a) nævnte værdi med den i litra b) nævnte procentdel:

a) datterselskabets egentlige kernekapital minus den laveste værdi af følgende:

i) værdien af datterselskabets egentlige kernekapital, som kræves for at opfylde summen af det i artikel 92, stk. 1, litra a), fastsatte krav, kravene i artikel 458 og 459, de specifikke kapitalgrundlagskrav omhandlet i artikel 104 i direktiv 2013/36/EU og det kombinerede bufferkrav defineret i artikel 128, nr. 6, i direktiv 2013/36/EU, kravene i artikel 500 samt eventuelle supplerende krav i lokale tilsynsbestemmelser i tredjelande, i det omfang disse krav skal opfyldes ved hjælp af egentlig kernekapital

ii) værdien af den konsoliderede egentlige kernekapital, som datterselskabet tegner sig for, og som kræves på konsolideret niveau for at opfylde summen af det i artikel 92, stk. 1, litra a), fastsatte krav, kravene i artikel 458 og 459, de specifikke kapitalgrundlagskrav omhandlet i artikel 100 i direktiv 2013/36/EU, det kombinerede bufferkrav defineret i artikel 128, nr. 6), i direktiv 2013/36/EU, kravene i artikel 500 samt eventuelle supplerende krav i lokale tilsynsbestemmelser i tredjelande, i det omfang disse krav skal opfyldes ved hjælp af egentlig kernekapital

b) datterselskabets minoritetsinteresser udtrykt som en procentdel af selskabets samlede egentlige kernekapitalinstrumenter plus overkurs ved emission i tilknytning hertil, overført resultat og andre reserver.

2. Beregningen i stk. 1 foretages på delkonsolideret grundlag for hvert af de i artikel 81, stk. 1, omhandlede datterselskaber.

Et institut kan vælge ikke at foretage denne beregning for et datterselskab omhandlet i artikel 81, stk. 1. Træffer et institut en sådan beslutning, må dette datterselskabs minoritetsinteresser ikke indgå i den konsoliderede egentlige kernekapital.

3. Hvis en kompetent myndighed benytter sig af den i artikel 7 omhandlede undtagelse fra at anvende tilsynskrav på individuelt niveau, skal minoritetsinteresser i datterselskaber, der er omfattet af undtagelsen, ikke indregnes i kapitalgrundlaget på delkonsolideret eller i givet fald konsolideret niveau.

4. EBA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere den beregning på delkonsolideret niveau, der kræves i henhold til stk. 2 samt artikel 85 og 87.

EBA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den 1. februar 2015.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1093/2010.

5. De kompetente myndigheder kan fritage et finansielt moderholdingselskab fra at anvende denne artikel, hvis samtlige følgende betingelser er opfyldt:

a) dets hovedaktivitet består i at erhverve kapitalinteresser

b) det er underkastet tilsyn på konsolideret niveau

c) det konsoliderer et datterinstitut, i hvilket det kun har minoritetsinteresser gennem kontrol som defineret i artikel 1 i direktiv 83/349/EØF

d) mere end 90 % af den konsoliderede egentlige kernekapital, der kræves, kommer fra det i litra c) omhandlede datterinstitut beregnet på delkonsolideret niveau.

Når et finansielt moderholdingselskab, der opfylder betingelserne i første afsnit, efter den 31. december 2014 bliver et blandet finansielt moderholding-

selskab, kan de kompetente myndigheder give dette blandede finansielle moderholdingselskab den i første afsnit omhandlede fritagelse, hvis det opfylder betingelserne i første afsnit.

6. Hvis kreditinstitutter, som er fast tilknyttet et centralt organ, og institutter, der er etableret inden for en institutsikringsordning og omfattet af de i artikel 113, stk. 7, fastsatte betingelser, har etableret en krydsgarantiordning, der fastsætter, at der ikke er nogen nuværende eller forudsete væsentlige praktiske eller juridiske hindringer for overførslen af den værdi af kapitalgrundlaget, der ligger over de reguleringsmæssige krav, fra modparten til kreditinstituttet, er disse institutter undtaget fra bestemmelserne i nærværende artikel for så vidt angår fradrag og kan fuldt ud indregne minoritetsinteresser i en krydsgarantiordning."

Artikel 1 i direktiv 83/349/EØF, som der henvises til ovenfor i stk. 5, litra c), er sålydende:

"1. Medlemsstaterne pålægger enhver virksomhed, som henhører under deres nationale lovgivning, pligt til at udarbejde et konsolideret regnskab og en konsolideret beretning, hvis virksomheden (modervirksomheden):

a) besidder flertallet af selskabsdeltagernes stemmerettigheder i en virksomhed (dattervirksomhed);

eller

b) har ret til at udnævne eller afsætte et flertal af medlemmerne i en virksomheds (dattervirksomheds) administrations-, ledelses- eller tilsynsorganer og samtidig er selskabsdeltager i denne virksomhed;

eller

c) har ret til at udøve en bestemmende indflydelse over en virksomhed (dattervirksomhed), hvori den er selskabsdeltager, i medfør af en med denne indgået aftale eller i medfør af en bestemmelse i dennes vedtægter, når det efter den lovgivning, som dattervirksomheden henhører under, er tilladt, at dattervirksomheden underkastes sådanne aftaler eller vedtægtsbestemmelser; medlemsstaterne kan undlade at foreskrive, at modervirksomheden skal være selskabsdeltager i dattervirksomheden. De medlemsstater, hvis lovgivning ikke indeholder bestemmelser om sådanne aftaler eller vedtægtsbestemmelser, kan undlade at anvende denne bestemmelse;

eller

d) er selskabsdeltager i en virksomhed, og aa) flertallet af de medlemmer af virksomhedens (dattervirksomhedens) administrations-, ledelses eller tilsynsorganer, som har fungeret i regnskabsåret og i det forudgående regnskabsår samt indtil tidspunktet for udarbejdelsen af det konsoliderede regnskab, er blevet udnævnt alene i kraft af udøvelsen af modervirksomhedens stemmerettigheder, eller

bb) i medfør af en aftale med andre selskabsdeltagere i virksomheden selv råder over flertallet af selskabsdeltageres stemmerettigheder i denne virksomhed (dattervirksomhed). Medlemsstaterne kan fastsætte nærmere bestemmelser om denne aftales form og indhold.

Medlemsstaterne påbyder i det mindste den i litra bb) fastsatte bestemmelse.

De kan gøre anvendelsen af litra aa) betinget af, at besiddelsen udgør mindst 20% af de stemmerettigheder, som selskabsdeltagerne råder over.

Litra aa) anvendes dog ikke, hvis en anden virksomhed besidder rettigheder som nævnt i litra a), b) eller c) i dattervirksomheden.

2. Ud over de i stk. 1 nævnte tilfælde og indtil en senere samordning kan medlemsstaterne påbyde enhver virksomhed, der henhører under deres nationale lovgivning, at udarbejde et konsolideret regnskab og en konsolideret beretning, når denne virksomhed (modervirksomheden) besidder en kapitalinteresse som defineret i artikel 17 i direktiv 78 / 660 / EØF i en anden virksomhed (dattervirksomhed), og når

a) den faktisk udøver en bestemmende indflydelse over dattervirksomheden,

eller

b) den selv og dattervirksomheden er underlagt modervirksomhedens fælles ledelse.”

Regnskabsdirektiverne (direktiv 78/660/EØF og direktiv 83/349/EØF) blev i 2013 sammenskrevet til ét regnskabsdirektiv (Direktiv 2013/34/EU) Artikel 1, stk. 1, i direktiv 83/349/EØF er erstattet af artikel 22, stk. 1, i direktiv 2013/34/EU.

4. Konsortiets ansøgning

Finanstilsynet har haft en dialog med Konsortiet både før og efter ansøgningen af 30. september 2016 vedrørende behandlingen af den bundne fondsreserve ved opgørelsen af solvensprocenten for koncernen bestående af HoldCo og DSK.

Finanstilsynet meddelte den 24. juni 2016 Konsortiet, at det var Finanstilsynets umiddelbare vurdering, at den bundne fondsreserve i DSK bør kunne medregnes på koncernniveau med et beløb svarende til den bundne fondsreserves forholdsmæssige andel af kapitalkravet i DSK. Dette følger af, at det umiddelbart vurderes, at medregning højst kan ske i et omfang, som følger CRR's regler vedrørende minoritetsinteresser, jf. artikel 84 i CRR.

Finanstilsynet modtog ved brev af 23. august 2016 ansøgning fra Konsortiet om dispensation i medfør af artikel 84, stk. 5, i CRR fra de sædvanlige regler i artikel 84 om behandling af minoritetsinteresser, som indgår i den konsoliderede egentlige kernekapital.

Konsortiet har argumenteret på følgende vis for, at konstruktionen lever op til samtlige fire krav i artikel 84, stk. 5:

Krav	Begrundelse
a) dets hovedaktivitet består i at erhverve kapitalinteresser	HoldCos eneste aktivitet består i at eje A-aktier i DSK.
b) det er underkastet tilsyn på konsolideret niveau	Finanstilsynet har ud fra det oplyste lagt til grund, at HoldCo koncernen vil være underkastet tilsyn på konsolideret niveau, herunder bl.a. krav om opgørelse af individuelt solvensbehov for koncernen.
c) det konsoliderer et datterinstitut, i hvilket det kun har minoritetsinteresser gennem kontrol som defineret i artikel 1 i direktiv 83/349/EØF	HoldCo har via ejerskabet af A-aktierne stemmemajoritet og fuld kontrol med DSK. En kontrol, der udføres i overensstemmelse med særlovgivningen for DSK. Handlen med aktierne vil ikke ændre status eller vilkår for B-aktionæren/den bundne fondsreserve. Minoriteten opstår ved anvendelse af de sædvanlige regler for vurdering af koncerndannelse ved kontrol jf. direktiv 83/349/EØF.
d) mere end 90 % af den konsoliderede egentlige kernekapital, der kræves, kommer fra det i litra c) omhandlede datterinstitut beregnet på delkonsolideret niveau.	Kapitalkravet i HoldCo koncernen er for 2015 opgjort til DKK 5,10 mia., hvoraf de DKK 5,09 mia. kommer fra DSK. Minoritetsinteressen er i den konsoliderede balance opgjort til DKK 6,01 mia. pr. 31. december 2015, hvilket er over 100% af kapitalkravet i DSK. Det er Konsortiets opfattelse,

	at minoritetsinteressen kan medtages med et beløb svarende til DKK 5,09 mia., hvilket udgør 99,8% af koncernens kapitalkrav.
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Herudover anfører Konsortiet, at det ikke vil være rimeligt, hvis fondsreserven indregnes med et mindre beløb end kapitalkravet i DSK, da koncernens risikovægtede aktiver bliver fuldt belastet med risikoeksponeringen fra DSK.

5. Finanstilsynets vurdering

Den bundne fondsreserve i DSK kan ikke udloddes, men kan alene dække tab i DSK, hvis de øvrige reserver er brugt.

I henhold til artikel 26, stk. 1, i CRR, anerkendes andre reserver kun som egentlige kernekapitalposter, når de af instituttet kan anvendes straks og uden begrænsning til dækning af risici eller tab på det tidspunkt, hvor sådanne indtræder.

Da den bundne fondsreserve ikke kan anvendes straks og uden begrænsning til dækning af risici eller tab på det tidspunkt, hvor sådanne indtræder på koncernniveau, men alene i DSK, vurderer Finanstilsynet, at den bundne fondsreserve ikke kan medregnes fuld ud ved opgørelsen af koncernens solvens.

Finanstilsynet finder imidlertid, henset til den særlige konstruktion i DSK, at den bundne fondsreserve kan indregnes med et beløb svarende til den bundne fondsreserves forholdsmæssige andel af kapitalkravet i DSK efter en analog anvendelse af reglerne for minoritetsinteresser, jf. artikel 84. Andelen beregnes som den bundne fondsreserve i forhold til hele den egentlige kernekapital.

Artikel 84, stk.5, i CRR, giver Finanstilsynet mulighed for at fritage fra de sædvanlige regler i artikel 84 om behandling af minoritetsinteresser, som indgår i den konsoliderede egentlige kernekapital. Finanstilsynet kan alene give dispensation i medfør af artikel 84, stk. 5, hvis samtlige betingelser for at give en sådan dispensation jf. artikel 84, stk. 5, er opfyldt.

Finanstilsynet deler ansøgers vurdering i relation til litra a), b) og d).

Betingelsen i litra c) lyder, at holdingselskabet "konsoliderer et datterinstitut, i hvilket det kun har minoritetsinteresser gennem kontrol som defineret i artikel 1 i direktiv 83/349/EØF."

Finanstilsynet finder ikke, at artikel 84 c) i CRR er opfyldt. Der er ikke tale om, at HoldCo konsoliderer et datterselskab, hvor selskabet kun er minoritetsaktionær. HoldCo overtager alle A-aktier, hvilket svarer til 90 % af aktiekapitalen og 99 % af stemmerne. HoldCo bliver dermed majoritetsaktionær i DSK. At der findes en bunden fondsreserve med nogle restriktioner, ændrer efter Finanstilsynets opfattelse ikke på dette.

Da betingelserne for, at Finanstilsynet har mulighed for at give dispensation, ikke er opfyldt, er der ikke grundlag for at vurdere ansøgers argumentation for det rimelige i at give en dispensation på baggrund af den specifikke konstruktion i DSK.

Finanstilsynet afslår derfor hermed konsortiets ansøgning om dispensation i medfør af artikel 84, stk. 5, i CRR.

6. Klagevejledning

Finanstilsynets afgørelse kan, senest fire uger efter afgørelsen er modtaget, indbringes for Erhvervsankenævnet pr. e-mail til adressen ean@erst.dk eller pr. post til Dahlerups Pakhus, Langelinie Allé 17, Postboks 2000, 2100 København Ø, tlf. 35 29 10 93, jf. § 372, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

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 bekendtgørelsen 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.

7. Offentliggørelse

Efter § 354 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed skal reaktioner givet af Finanstilsynets bestyrelse til en virksomhed under tilsyn offentliggøres med angivelse af virksomhedens navn. Virksomheden skal offentliggøre oplysningerne på sin hjemmeside. Endvidere skal Finanstilsynet offentliggøre oplysningerne på tilsynets hjemmeside.

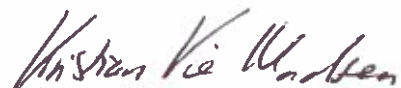
Idet PFA og PKA er virksomheder under tilsyn, skal disse i henhold til den nævnte bestemmelse offentliggøre afgørelsen på deres hjemmeside.

Efter § 354 a, stk. 2, skal reaktioner givet af Finanstilsynets bestyrelse til en virksomhed, der ikke er under tilsyn, offentliggøres med angivelse af virksomhedens navn. Finanstilsynet skal offentliggøre oplysningerne på sin hjemmeside, men virksomheden vil ikke selv i henhold til denne bestemmelse skulle offentliggøre reaktionen.

Idet Axcel ikke er en virksomhed under tilsyn, vil Axcel ikke skulle offentliggøre afgørelsen på sin hjemmeside.

Finanstilsynet vurderer i øvrigt, at der ikke er noget til hinder for, at afgørelsen offentliggøres, jf. § 354 a, stk. 4.

Med venlig hilsen



Kristian Vie Madsen
vicedirektør