

Bestyrelsen og direktionen for
Alpha Insurance A/S
Harbour House
Sundkrogsgade 21
2100 København Ø

27. februar 2018

Ref. HHE/TSK/BIN

J.nr. 6652-0016

Påbud om at nedregulere tilgodehavendet hos Ahpla Aps samt tilgodehavendet hos selskab 1 Aps

1. Påbud

Finanstilsynet påbyder Alpha Insurance A/S (herefter Alpha Insurance eller selskabet) at nedregulere tilgodehavender hos selskab 1 og Ahpla ApS med mindst 35,6 mio. kr. til anvendelse i opgørelsen af selskabets kapitalforhold, i henhold til artikel 7-16 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), jf. § 2, stk. 1 i bekendtgørelse nr. 1279 af 29. november 2017 om værdiansættelse af aktiver og passiver, herunder forsikringsmæssige hensættelser, for gruppe 1-forsikringselskaber m.v.

Selskabet skal senest den 28. februar 2018 kl. 11.00 indsende dokumentation for opfølgning på påbuddet til Finanstilsynet. Dokumentationen skal mindst omfatte en opgørelse af selskabets kapitalgrundlag, solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav.

Denne afgørelse er truffet af Finanstilsynet efter forelæggelse for Finanstilsynets bestyrelse, jf. § 345, stk. 7, nr. 4, i lov om finansiel virksomhed.

2. Sagsfremstilling

Finanstilsynet er på inspektion i Alpha Insurance med fokus på selskabets metode til at afsætte hensættelser og opgøre solvenskapitalkravet. I forbindelse med en ændring af ejerforholdene i Alpha Insurance er Finanstilsynet blevet opmærksom på selskabets værdiansættelsesmetoder af to tilgodehavender. Finanstilsynet har endnu ikke afsluttet gennemgangen af selskabets værdiansættelsesmetoder og øvrige koncerninterne mellemværender.

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

ERHVERVSMINISTERIET

2.1 Værdiansættelse af tilgodehavende hos Ahpla ApS

Alpha Insurance A/S sendte den 12. februar 2018 en opgørelse til Finanstilsynet, som viste, at Alpha Insurance pr. 31. januar 2018 havde 74 mio. kr. i koncerninterne eksponeringer hos Ahpla ApS og Alpha Holding A/S. Alpha Insurance sendte den 20. februar 2018 en opgørelse, der viste, at Alpha Holding A/S' kapitalgrundlag ikke var tilstrækkeligt til at dække selskabets solvenskapitalkrav.

Derfor var Finanstilsynet bekymret for, om den finansielle situation internt i koncernen var afspejlet i værdiansættelsen af de koncerninterne eksponeringer i Alpha Insurance A/S.

Finanstilsynet anmodede derfor i e-mail af 21. februar 2018 Alpha Insurance A/S om at redegøre for en række forhold, herunder for hvordan de koncerninterne eksponeringer er værdiansat i Alpha Insurance A/S.

I samme e-mail anmodede Finanstilsynet endvidere om konsoliderede og ikke-konsoliderede balanceopgørelser pr. 21. februar 2018 for Ahpla ApS og Alpha Holding A/S.

I sit svar af 22. februar 2018 skrev Alpha Insurance, at de koncerninterne eksponeringer mod henholdsvis Alpha Holding og Ahpla ApS er værdiansat til pålydende værdi baseret på følgende:

- Bestyrelsen vurderer, at værdiansættelsen er korrekt, da bestyrelsen forventer at kunne fremskaffe kapital til udligning af alle koncerninterne eksponeringer inden for 3 måneder
- Som resultat af kapitalforhøjelse i Ahpla ApS i december 2017, modtog Alpha Insurance den 9. januar 2018 9,5 mio. kr. fra Ahpla ApS som led i planmæssig nedbringelse af mellemværendet.

På baggrund af ovenstående forventede Alpha Insurance, at der vil blive rejst yderligere kapital i både Ahpla ApS og Alpha Holding A/S, med henblik på at tilbagebetale mellemværendet med Alpha Insurance.

Alpha Insurance fremsendte desuden konsoliderede og ikke-konsoliderede balanceopgørelser pr. 21. februar 2018 for Ahpla ApS og Alpha Holding A/S.

På selskabsniveau viste balancen for Ahpla ApS en negativ egenkapital på - 57.705 t.kr.

I partshøringssvaret henviser Alpha Insurance desuden til, at Finanstilsynet den 22. februar 2018 har truffet afgørelse om at tilbagekalde tilladelsen til koncerninterne eksponeringer og påbudt Alpha Insurance senest den 12. marts 2018 at indsende en plan for kapitalfremskaffelse, som skal sikre, at

der efter den 9. april 2018 ikke længere er eksponeringer mod andre virksomheder inden for samme koncern bortset fra dattervirksomheder.

Alpha Insurance havde i sit partshørings svar til udkast til afgørelsen anmodet om, at fristen for indfrielse blev fastsat til senest tre måneder efter afslutningen af den igangværende inspektion. Alpha Insurance oplyser, at baggrunden for anmodningen var forventningen om inden for tre måneder at kunne tilvejebringe ekstern kapital i et omfang, der kan udligne alle koncerninterne mellemværender.

2.2 Værdiansættelse af tilgodehavende hos selskab 1

Den 20. februar 2018 sendte Alpha Insurance en oversigt over transaktioner i forbindelse med fjernelse af A-kapitalandele i Alpha Insurance. Heraf fremgik det bl.a., at Alpha Insurance havde fået et tilgodehavende på 25 mio. kr. hos det pr. 13. februar 2018 stiftede selskab 1. Selskab 1 skylder desuden 45 mio. kr. til selskab 2.

Selskab 1's aktiver består af 9,96 pct. af aktierne i Alpha Insurance A/S, som værdiansættes til 45 mio. kr. og af 100 pct. af anparterne i selskab 3, som værdiansættes til 25 mio. kr.

Selskab 3 har en gæld til selskab 2 på 25 mio. kr., og aktiver i form af fornyelsesrettighederne til forsikringsprogrammet portefølje 1, som er værdiansat til 25 mio. kr. samt den indskudte kapital ved stiftelsen på 50 t.kr.

I e-mail af 21. februar 2018 skrev Finanstilsynet, at Finanstilsynet umiddelbart vurderede, at transaktionerne generelt bar præg af at være sket til beløb, som ikke afspejler de bagvedliggende værdier.

Finanstilsynet anmodede blandt andet Alpha Insurance om at redegøre for de indregnede værdier i forbindelse med transaktionerne, herunder hvordan selskabet havde værdiansat de handlede aktiver og selskaber. Desuden anmodede Finanstilsynet om at modtage Alpha Insurance's redegørelse for selskab 1's betalingsevne og for, hvornår selskab 1 skal tilbagebetale lånet fra Alpha Insurance.

I sit svarbrev af 22. februar 2018 forklarede Alpha Insurance, at udgangspunktet for de indregnede værdier er et "Letter of intent" mellem Alpha Insurance A/S og selskab 2 dateret 6. februar 2018.

Alpha Insurance forklarede desuden, at værdiansættelsen af portefølje 1 er fastsat til 25 mio. kr. Fornyelsesrettighederne forventes at generere en årlig præmie på 50 mio. kr. Fornyelsesrettighederne forventes at give en fortjenstmargen på ca. 15 pct., svarende til en gevinst på 7,5 mio. kr. årligt. Når poli- cerne er fornyet til Alpha Insurance, forventes de at forblive i Alpha i 5-10 år.

I sit partshøringssvar af 24. februar 2018 bemærker Alpha Insurance, at fornyelsesrettighederne i selskab 3 er erhvervet fra en uafhængig tredjemand baseret på en kommerciel vurdering af værdien af portefølje 1.

Alpha Insurance forventer betydelige avancer ved nytegning af portefølje 1. Alpha Insurance vurderer sin betaling for disse rettigheder i forbindelse med nytegning til at udgøre ca. 5 mio. kr. årligt. Alpha Insurance forventer således, at der i selskab 3 vil blive genereret et positivt cash flow på 5 mio. kr. årligt.

Alpha Insurance forventer en lapse ratio på 5 pct. på portefølje 1 over den kommende årrække. Dette medfører, at selskab 3 vil kunne udlodde udbytte til selskab 1, hvorved gælden til Alpha Insurance kan serviceres.

I forhold til værdiansættelsen af selskab 1's aktieandel af Alpha Insurance bemærker Alpha Insurance, at værdiansættelsen bør foretages på grundlag af markedsværdien af selskabet og ikke indre værdi.

Alpha Insurance henviser til, at det af tidligere fremsendte Letter of Intent fremgår, at værdiansættelsen af aktierne aftales til at være 45 mio. kr.

Selskab 2 betalte 105 mio. kr. for nytegning af 9,96 pct. præferenceaktier i Alpha Insurance. Der var tale om en handel mellem uafhængige parter, og værdien af aktierne må derfor antages at svare til markedsværdien af aktierne. Heraf udgjorde værdien af præferenceelementet 60 mio. kr., hvorfor markedsværdien af aktieposten på 9,96 pct. eksklusiv præferenceelementet kan opgøres til 45 mio. kr.

Denne værdi begrundes af Alpha Insurance desuden i, at aktiebeholdningen ligger til sikkerhed for selskab 1's gæld til selskab 2 på 45 mio. kr. Såfremt selskab 1 ikke er i stand til at betale sin gæld på 45 mio. kr., udnyttes pantet i form af aktierne i Alpha Insurance A/S til endelig afregning til selskab 2.

I sit partshøringssvar af 24. februar 2018 henviser Alpha Insurance til § 76, stk. 2, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen om indregning af udskudte skatteaktiver. Alpha Insurance skriver, at de store negative resultater i de seneste år, især i 2016 og 2017, er drevet af [...].

I sit partshøringssvar vedlagde Alpha Insurance et budget for perioden 2018-2022, hvoraf det fremgår, at Alpha Insurance forventer et overskud før skat på 520 mio. kr. akkumuleret over den femårige periode. På den baggrund forventer Alpha Insurance at kunne udnytte det udskudte skatteaktiv.

Finanstilsynet anmodede den 26. februar 2018 Alpha Insurance om at indsende den korrekte balance for selskab 3, forsikringsteknisk resultat, bruttopræmier, udbetalte erstatninger, erstatningshensættelser og forsikringsmæssige driftsomkostninger, så længe portefølje 1 havde været i kraft. Finanstilsynet anmodede desuden om dokumentation for forventet lapse procent for portefølje 1, og dokumentation for den analyse, der viste Alpha Insurances vurdering af fremtidig lønsomhed på portefølje 1.

Selskabet har den 26. februar 2018 fremsendt dokumentation for Alpha Insurances analyse af værdien af portefølje 1.

Selskabet fremsendte den 27. februar 2018 den korrekte balance for selskab 3, hvor posten på 25. mio. kr., der før fremgik som gæld til selskab 2, nu fremgår som egenkapital. Selskabet fremsendte desuden data for portefølje 1 bestående af bruttopræmier, udbetalte erstatninger inklusive sagshensættelser, provision til mægler og den forventede lapse ratio, og en ny analyse af værdien af portefølje 1, hvori det fremgår, at den forventede lapse ratio er 11,9 pct. Værdien af portefølje 1 er dog den samme.

3. Retligt grundlag

Det følger af § 2, stk. 1 i bekendtgørelse nr. 1279 af 29. november 2017 om værdiansættelse af aktiver og passiver, herunder forsikringsmæssige hensættelser, for gruppe 1-forsikringsselskaber m.v. at gruppe 1-selskaber skal værdiansætte dets aktiver til brug for opgørelsen af gruppe 1-selskabers kapitalforhold i overensstemmelse med artikel 7-16 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Erurpa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

Det fremgår af såvel § 76, stk. 2, i forsikringsbekendtgørelsen¹ som af IAS 12, afsnit 34, at et udskudt skatteaktiv hidrørende fra fremførsel af uudnyttede skattemæssige underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag skal indregnes i det omfang, det er sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori det uudnyttede skattemæssige underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes.

Det følger endvidere af IAS 12, afsnit 34, at forekomsten af uudnyttede skattemæssige underskud er et tydeligt tegn på, at der muligvis ikke vil være en fremtidig skattepligtig indkomst. Når en virksomhed for nyligt har været tabsgivende, kan den derfor alene indregne et udskudt skatteaktiv, hvis den har tilstrækkelige skattepligtige midlertidige forskelle, eller der foreligger anden

¹ Bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser som ændret ved bekendtgørelse nr. 688 af 1. juni 2016

overbevisende dokumentation for, at der vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til rådighed til udnyttelse af det udskudte skatteaktiv.

Det er Finanstilsynets praksis at fortolke de IFRS forenelige bestemmelser i regnskabsbekendtgørelsen i overensstemmelse med IFRS/IAS.

4. Finanstilsynets vurdering

4.1 Nedregulering af tilgodehavende hos Ahpla ApS på 20.050 t.kr.

Finanstilsynet vurderer, at Ahpla ApS er i betydelige økonomiske vanskeligheder, idet selskabet har en negativ egenkapital, og da selskabet har haft et negativt resultat før skat i de to seneste reviderede regnskabsår (2015 og 2016).

Ahpla ApS' eneste betydelige aktiv består af kapitalandele i Alpha Holding A/S. Alpha Holdings eneste betydelige aktiv består af kapitalandele i Alpha Insurance.

Egenkapitalen i Alpha Insurance udgjorde pr. 21. februar 2018 147.228 t.kr. inklusiv indregningen af et udskudt skatteaktiv på 99.449 t.kr. Finanstilsynet vurderer, at Alpha Insurance ikke kan indregne det udskudte skatteaktiv, da selskabet har haft underskud i regnskabsårene 2014-2016 på i alt 176 mio. kr. efter skat, og da indberetninger til Finanstilsynet viser, at selskabet i 2017 havde et negativt resultat før skat på 44 mio. kr. På baggrund af ovenstående forventer Finanstilsynet, at Alpha Holding og Ahpla ApS også vil realisere underskud i 2017. Derfor vurderer Finanstilsynet, at disse selskaber heller ikke vil kunne indregne udskudte skatteaktiver.

Ved opgørelsen af værdien af Alpha Insurance's tilgodehavende hos Ahpla ApS tager Finanstilsynet derfor udgangspunkt i, at egenkapitalen i Alpha Insurance, Alpha Holding og Ahpla ApS reduceres med de indregnede udskudte skatteaktiver i de respektive selskabers balancer.

Hvad angår Alpha Insurance's bemærkninger i partshøringssvaret om, at selskabet forventer at kunne udnytte det udskudte skatteaktiv, bemærker Finanstilsynet, at Alpha Insurance har haft underskud de sidste 4 år, jf. nedenstående tabel:

Realiserede tal	revideret	revideret	revideret	revideret	revideret	urevideret
i mio. kr.	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Bruttopræmier	1462	1543	1557	1342	1283	1650
Forsikringsteknisk resultat	67	54	39	42	-194	-272

Resultat før skat	27	97	-11	-12	-177	-195
-------------------	----	----	-----	-----	------	------

Det følger af IAS 12, afsnit 34, at forekomsten af uudnyttede skattemæssige underskud er et tydeligt tegn på, at der muligvis ikke vil være en fremtidig skattepligtig indkomst. Når en virksomhed for nyligt har været tabsgivende, kan den derfor alene indregne et udskudt skatteaktiv, hvis den har tilstrækkelige skattepligtige midlertidige forskelle, eller der foreligger anden overbevisende dokumentation for, at der vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til rådighed til udnyttelse af det udskudte skatteaktiv.

Alpha Insurance har ikke forelagt overbevisende dokumentation for, at selskabet vil have tilstrækkelig skattepligtig indkomst til udnyttelse af det udskudte skatteaktiv, men har alene fremsendt en oversigt med tal fra resultatopgørelse og balance i 2017 samt tilsvarende budgettal for årene 2018 til og med 2022, hvor der regnes med væsentligt positive nettoresultater på trods af, at selskabet har haft underskud de seneste 4 år.

Uddrag af de fremsendte budgettal fremgår af nedenstående tabel:

Budgettal	budget	budget	budget	budget	budget
i mio. kr.	2018	2019	2020	2021	2022
Bruttopræmier	1806	2082	2259	2432	2626
Forsikringsteknisk resultat	69	101	115	132	147
Resultat før skat	59	92	106	124	140

Finanstilsynet har ikke modtaget dokumentation eller sandsynliggørelse for de fremsendte budgettal.

Finanstilsynet fastholder derfor sin vurdering af, at det udskudte skatteaktiv i Alpha Insurance, og dermed også de udskudte skatteaktiver i Alpha Insurance og i Ahpla Aps, ikke kan tillægges værdi.

Ved at korrigere for reduktionen af de udskudte skatteaktiver i selskabernes balancer, finder Finanstilsynet, at de samlede aktiver i Ahpla ApS udgør 9 mio. kr., som skal dække selskabets kreditorer, der i alt har 60.817 t.kr. til gode. Værdien af Alpha Insurances tilgodehavende vurderes derfor at udgøre 20.050 t.kr. gange $9.673/60.817 = 3,2$ mio. kr., jf. § 2, stk. 1 i bekendtgørelse nr. 1279 af 29. november 2017 om værdiansættelse af aktiver og passiver, herunder forsikringsmæssige hensættelser, for gruppe 1-forsikringselskaber m.v.

Korrektionerne er vist i nedenstående tabel.

i 1.000 DKK	Alpha Insurance A/S	Alpha Holding A/S	Ahpla ApS
Egenkapital inklusiv udskudt skatteaktiv	147.228		
Udskudt skatteaktiv	99.449		
Egenkapital eksklusiv udskudt skatteaktiv	47.779		
90,04 pct. andel af egenkapitalen eksklusiv udskudt skatteaktiv i Alpha Insurance A/S		43.020	
Værdi af øvrige aktiver*		348	
Aktiver i alt		43.368	
Forpligtelser i alt		36.792	
Korrigerede nettoaktiver (egenkapital) eksklusiv udskudte skatteaktiver		6.576	
86,29 pct. andel af egenkapitalen eksklusiv udskudt skatteaktiv i Alpha Holding A/S			5.675
Værdi af øvrige aktiver**			3.998
Aktiver i alt			9.673
Forpligtelser i alt			153.841
Korrigerede nettoaktiver (egenkapital) eksklusiv udskudte skatteaktiver			-144.168

* Værdi af udskudt skatteaktiv på 7.971 t.kr. ikke indregnet

** Værdi af udskudt skatteaktiv på 2.353 t.kr. ikke indregnet

Alpha Insurances partshørings svar giver ikke Finanstilsynet anledning til at ændre på ovenstående vurdering. Det forhold, at Ahpla ApS tidligere har gennemført en kapitalforhøjelse, indebærer alt andet lige ikke, at det ved vurderingen af tilgodehavendet kan lægges til grund, at Ahpla ApS vil kunne gennemføre en kapitalforhøjelse.

Ligeledes kan det forhold, at bestyrelsen for Alpha Insurance inden for tre måneder forventer at kunne tilvejebringe ekstern kapital i et omfang, der kan udligne alle koncerninterne tilgodehavender, heller ikke lægges til grund for vurderingen af det eksisterende tilgodehavende. Finanstilsynet er ikke blevet forelagt dokumentation eller overbevisende sandsynliggørelse for den forventede kapitalfrembringelse.

4.2 Nedregulering af tilgodehavende hos selskab 1

Finanstilsynet vurderer, at Alpha Insurances tilgodehavende hos selskab 1 ikke har en dagsværdi på 25 mio. kr. Finanstilsynets vurdering bygger på følgende:

- Selskabet er i sin analyse af portefølje 1 kommet frem til en forventet skadesprocent på 47,1 % og en forventet provisionsprocent på 38,2 %. Selskabet forventer ikke, at der skal afholdes yderligere omkostninger i forbindelse med portefølje 1. Derfor forventer selskabet en fortjeneste på 14,7 % ($100 - 47,1 - 38,2$). Selskabet forventer yderligere en lapse ratio på 11,9 % og har i sin værdiansættelse ikke indregnet nytægning. Finanstilsynet bemærker, at datagrundlaget for lønsomhedsvurderingen af portefølje 1 består af realiserede tal for hele 2017 og januar 2018. Da 2018 ikke er afsluttet endnu, kan denne årgang ikke bruges i analysen. Finanstilsynet vurderer, at der er en betydelig usikkerhed forbundet med at estimere forventninger til en portefølje ud fra en enkelt årgangs realiserede resultater. Finanstilsynet vurderer endvidere, at det er usandsynligt, at der ikke skal afholdes yderligere omkostninger end provisioner og betaling af skader. Finanstilsynet bemærker endvidere, at Alpha Insurance ikke har indsendt historisk materiale om hensættelser og lapse ratios vedrørende portefølje 1. Finanstilsynet bemærker yderligere, at den forventede lapse ratio i Alpha Insurances analyse den 26. februar 2018 er lavere end den, som fremgår af Alpha Insurances analyse den 27. februar. Konklusionen om værdien af portefølje 1 er dog den samme. Alpha Insurance har som dokumentation for den forventede lapse ratio indsendt agenterne bag portefølje 1's forventede lapse ratio. For at underbygge dette har Alpha Insurance indsendt data for lapse ratios fra nogle af selskabets egne porteføljer. Finanstilsynet vurderer, at der er stor usikkerhed forbundet med at bruge lapse ratios fra andre agenter til estimering af en lapse ratio for en given agent. Finanstilsynet vurderer endvidere, at hensættelserne er en vigtig del af en analyse af lønsomhed for en portefølje. Finanstilsynet vurderer derfor samlet set, at der er mangler i dokumentationen af værdiansættelsen af selskab 3's aktiver og væsentlige usikkerheder i Alpha Insurances analyse af portefølje 1's lønsomhed. Finanstilsynet vurderer, at fornyelsesrettighederne til portefølje 1 kan have en værdi. Grundet usikkerheden i forhold til værdiansættelsen vurderer Finanstilsynet dog, at der skal tages et haircut på ca. 50 pct. af den beregnede værdi. Derfor vurderer Finanstilsynet, at anparterne i selskab 3 højest kan værdiansættes til 12,5 mio. kr.
- Finanstilsynet er ikke blevet forelagt dokumentation eller sandsynliggørelse for, at selskab 1's aktieandel af Alpha Insurance på 9,96 pct.

kan værdiansættes til 45 mio. kr. Finanstilsynet vurderer, at aktieandelen højst kan værdiansættes til selskab 1's andel af nettoaktiverne i Alpha Insurance, hvilket svarer til ca. 4,8 mio. kr. (9,96 pct. af 47,8 mio. kr.),, efter reduktion af egenkapitalen i Alpha Insurance med værdien af det udskudte skatteaktiv i Alpha Insurance, jf. vurderingen under punkt 4.1. Henset til de negative resultater i Alpha Insurance gennem de seneste år og karakteren af selskabets aktiver og forpligtelser, vurderer Finanstilsynet det for usandsynligt, at en uafhængig markedsdeltager ville vurdere værdien højere.

På baggrund af ovenstående vurderer Finanstilsynet, at aktiverne i selskab 1 højst udgør ca. 17,3 mio. kr., som skal dække en samlet gæld på 70 mio. kr., der er fordelt med henholdsvis 25 mio. kr. til Alpha Insurance og 45 mio. kr. til Selskab 2.

Dermed kan selskab 1 højst dække 6,2 mio. kr. af Alpha Insurance's tilgodehavende på 25 mio. kr. Finanstilsynet vurderer derfor, at Alphas tilgodehavende hos selskab 1 skal nedreguleres med mindst 18,8 mio. kr. jf. § 2, stk. 1 i bekendtgørelse nr. 1279 af 29. november 2017 om værdiansættelse af aktiver og passiver, herunder forsikringsmæssige hensættelser, for gruppe 1-forsikringselskaber m.v.

For så vidt angår Alpha Insurance's bemærkninger i partshøringssvaret om, at selskabet forventer betydelige avancer ved nytegning af portefølje 1, er Finanstilsynet som nævnt ovenfor ikke blevet forelagt dokumentation eller sandsynliggørelse for den forventede indtjening i portefølje 1 i form af eksempelvis regnskabstal, der dokumenterer, at portefølje 1's historiske indtjening har matchet den forventede indtjening eller en erklæring med høj grad af sikkerhed fra en uafhængig godkendt revisor om, at dagsværdien af programmet udgør 25 mio. kr.

For så vidt angår vurderingen af værdien af selskab 1's aktieandel af Alpha Insurance er Finanstilsynet enig med Alpha Insurance i, at det som udgangspunkt ikke er indre værdi, der skal ses på. Det er dog Finanstilsynets opfattelse, at det, der skal vurderes, er dagsværdien af selskab 1's aktier i Alpha Insurance, da der ikke er tale om en handelsværdi på et reguleret marked.

Alpha Insurance argumenterer for, at markedsværdien af kapitalandelen er 45 mio. kr., da denne værdi svarer til den værdi, selskab 2 betalte for nytegning af 9,96 pct. aktier i december 2017, når præferenceelementet på 60 mio. kr. fratrækkes.

Finanstilsynet bemærker i relation hertil, at Alpha Insurances økonomiske situation er blevet væsentligt forværret siden selskab 2 tegnede aktierne i december 2017. Dette skyldes, at Alpha Insurance siden selskab 2's køb har [...] har svækket selskabets kapitalssituation.

[...]

Hvad angår Alpha Insurances bemærkninger i partshøringssvaret om udskudte skatteaktiver henviser Finanstilsynet til det under punkt 4.1. anførte.

5. Klagevejledning

Finanstilsynets afgørelse kan, senest 4 uger efter at afgørelsen er modtaget, jf. § 372, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, indbringes for Erhvervsankenævnet 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.

6. Offentliggørelse

Finanstilsynet og selskabet skal offentliggøre afgørelsen i medfør af § 354 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Kopi af afgørelsen er sendt til selskabets eksterne revisor.

7. Øvrige bemærkninger

Finanstilsynet bemærker, at det er Finanstilsynets forventning, at de påbudte nedreguleringer vil indebære, at Alpha Insurance ikke har kapitalgrundlag til at opfylde solvenskapitalgrundlaget. Selskabet vil i givet fald blive påbudt at udarbejde en genopretningsplan.

Finanstilsynet bemærker endvidere, at Finanstilsynet endnu ikke har afsluttet vurderingen af værdiansættelsen af selskabets øvrige koncerninterne eksponeringer.

Jesper Berg
direktør

Birgitta Nielsen
kontorchef